



# MEMORIA ANUAL

# 2014

# ÍNDICE



- 2 Perfil Grupo CAP
- 4 Carta a los accionistas

## ANTECEDENTES GENERALES

- 12 Principales Accionistas de CAP
- 14 Reseña Histórica
- 18 Directorio y Administración
- 21 Organigrama
- 23 Estructura Corporativa
- 24 Información Legal

## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

- 30 Actividades y Negocios
- 48 Finanzas
- 52 Bancos
- 53 Política de Dividendos
- 54 Transacciones de Personas Relacionadas
- 55 Acciones CAP Transadas
- 56 Acciones Personas Relacionadas
- 57 Personal
- 57 Remuneraciones

## SUSTENTABILIDAD

- 60 Sustentabilidad
- 62 Marcas y Patentes
- 64 Comité de Directores
- 68 Suscripción de la Memoria

## ESTADOS FINANCIEROS

- 71 Estados Financieros Consolidados 2014
- 207 Información de Empresas e Inversiones en Sociedades



MEMORIA  
ANUAL

2014



# PERFIL GRUPO CAP

El Grupo CAP, desde su creación en 1946, ha estado comprometido con el progreso de Chile y el prestigio de la actividad empresarial. Integramos una extensa cadena de valor que se inicia en la minería del hierro, continúa con la producción siderúrgica y termina en el procesamiento del acero. Contamos con diversas operaciones distribuidas a lo largo del país, otorgando empleo directo e indirecto a cerca de 10.000 personas.

Servimos a nuestros clientes del mercado nacional y de exportación, agregando valor a sus negocios, a través de una oferta de productos y servicios de excelente calidad en forma competitiva.

Privilegiamos el desarrollo del recurso humano como factor determinante del éxito, entregamos capacitación permanente en procura de la excelencia en el desempeño laboral y asignamos máxima prioridad al estricto cumplimiento de las normas de seguridad y salud ocupacional.

En todas nuestras actividades velamos por actuar siempre con responsabilidad, transparencia y equidad, respetando la preservación del medioambiente y las relaciones con la sociedad, en particular, en aquellas comunidades donde están insertas nuestras operaciones.

Buscamos la rentabilidad de largo plazo para nuestros accionistas ejerciendo el liderazgo en nuestros negocios, mediante la incorporación de tecnologías sustentables, la innovación de procesos y la promoción del crecimiento con una perspectiva global.

En nuestra actividad diaria, tanto en el país como en los diversos destinos donde estamos presentes con nuestros productos, hacemos realidad nuestro lema:



**CAP, SIEMPRE CON CHILE**

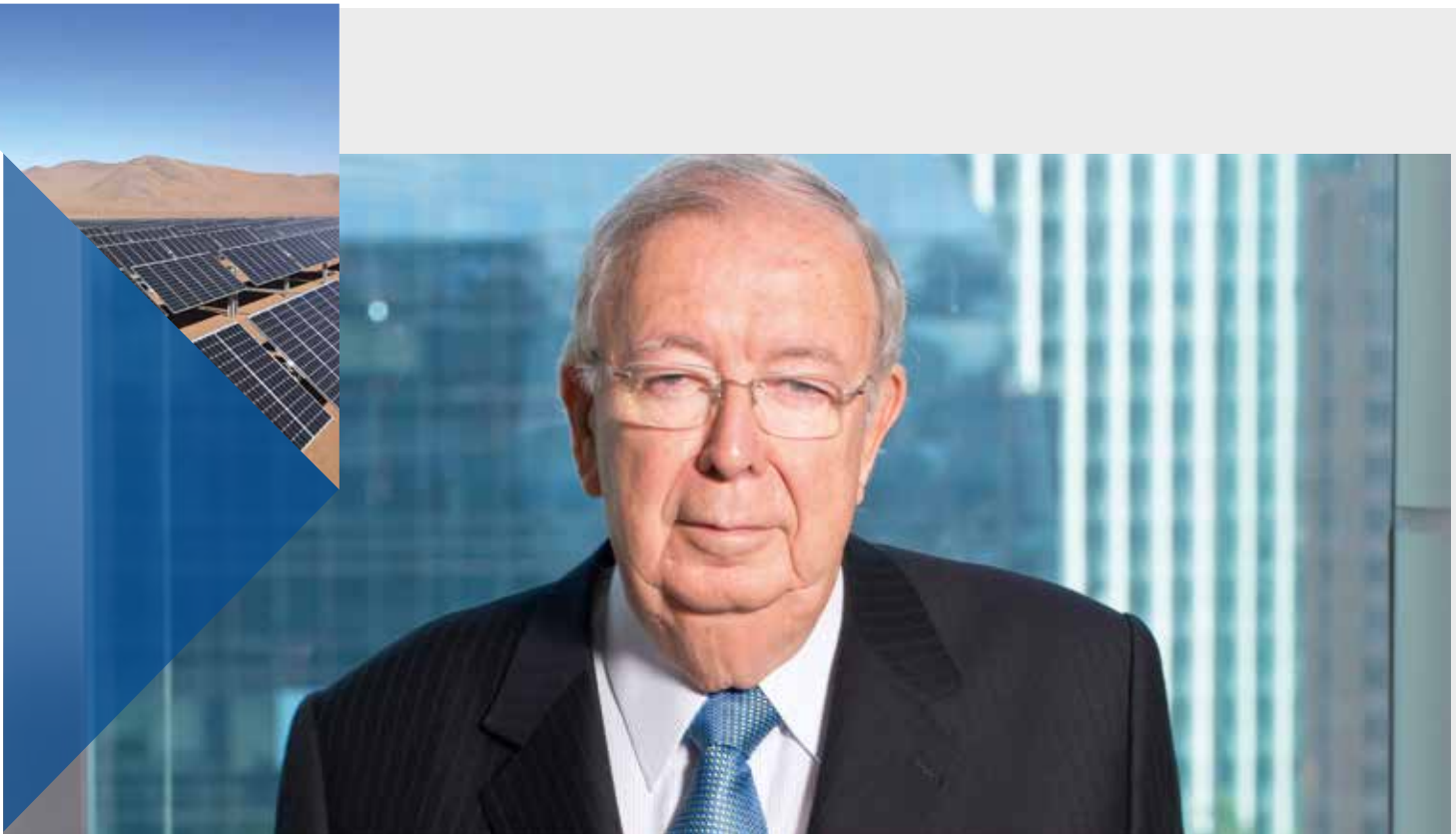
# MISIÓN

Desarrollar nuestros negocios basándonos en las ventajas competitivas de nuestro entorno, nuestra infraestructura, y nuestro capital humano, asegurando proyección de largo plazo y aportando valor sostenible a nuestros grupos de interés internos y externos.

# VISIÓN

Ser un líder a nivel mundial en minería en su cadena de valor y en emprendimientos relacionados, para aportar significativamente al crecimiento y desarrollo sustentable de Chile y los países en los que opera.





# CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Señores accionistas,

El año 2014 se caracterizó por las marcadas diferencias que coexistieron entre las distintas economías del mundo. Estados Unidos fue la nación que tomó el protagonismo del crecimiento mundial, mientras Europa y Japón se mantuvieron luchando contra el estancamiento y las amenazas de deflación. China, por su parte, sostuvo en promedio un nivel de actividad elevado, aunque con una sostenida desaceleración durante el transcurso del año. En este contexto, la consecuencia más relevante para nuestro negocio fue el fin de un “súper-ciclo” en los precios de las materias primas, el cual se manifestó con una inesperada rapidez y profundidad. Así, los insumos primarios como el hierro, el cobre y el petróleo mostraron caídas de precios pronunciadas en un corto plazo. Como resultado, los países exportadores de estos bienes fueron los grandes perdedores.

En particular, la consecuente desaceleración de la economía chilena fue amplificada por una abultada agenda legislativa que generó cierta incertidumbre, y por problemas estructurales que aún carecen

de solución. Entre estos últimos se cuentan, entre otros, la falta de energía eléctrica a precios competitivos y la alta carga tributaria para la industria productiva y creadora de empleos estables, la deficiente fiscalización de normas de calidad de productos importados como así también de las reglas que impone un comercio internacional leal, y las complejidades del sistema de evaluación de proyectos, todo lo cual atenta contra la competitividad de la industria nacional en el mercado global.

Las tendencias negativas externas impactaron fuertemente los resultados del sector de la minería del hierro y del acero a nivel mundial. Así, sumados los factores internos, el Grupo CAP no fue una excepción, mostrando al cierre del presente ejercicio una utilidad neta de US\$ 55,5 millones, lo que representa una pronunciada disminución en relación a los resultados de años anteriores. Esta disminución, sin embargo, fue atenuada por la rápida reacción del grupo ante un constante deterioro del entorno de sus giros.

En la minería del hierro, la producción mundial durante el año 2014 presentó un marcado aumento del 8,9% (superando los 2.100 millones de toneladas) como resultado de una masiva entrada de nueva producción. Esta producción provino principalmente de Australia y Brasil, y resultó en una sobreoferta global que se estima en alrededor de 90 a 100 millones de toneladas. Estas se suman al mercado del comercio internacional del mineral de hierro transado por vía marítima, cuyo volumen se aproximara a los 1.300 millones de toneladas y cuyo destino es ampliamente dominado por China, país que en el año 2014 concentrara el 68% de este total. La mencionada desaceleración relativa del crecimiento económico de este país y los problemas de financiamiento y crediticios que afectaron fuertemente a su industria siderúrgica (que sólo creció un 0,9%, para llegar a una producción de 823 millones de toneladas), son las principales razones que permiten explicar la acentuada y constante baja de precios que experimentó el mineral de hierro a lo largo de todo el 2014. Así, el precio promedio de la mezcla de productos de CAP Minería mostró un concomitante y continuo descenso durante el año, lo cual resultó en un precio de venta promedio de US\$ 75,0 por tonelada, que se compara con los US\$ 115,2 por tonelada alcanzados durante el 2013.

Consecuentemente, durante el año 2014 los ingresos operacionales de CAP Minería se redujeron en 34,1% respecto del año anterior, alcanzando US\$ 942 millones, por la venta de 12 millones 952 mil toneladas, volumen este que corresponde a un aumento del 7,2% respecto del registrado el año anterior. Este aumento se constituye como consecuencia de la ampliación de nuestras operaciones en el Valle del Huasco y de la puesta en marcha de operación del proyecto Cerro Negro Norte en la región de Atacama. El 92% de las ventas correspondió a exportaciones, y un 71% específicamente a China. La estrategia comercial de CAP Minería estuvo centrada en la apertura de nuevos mercados y en el logro de un adecuado equilibrio entre sus clientes con contratos de largo plazo y los negocios sobre base spot. En conjunto con China y Chile, los principales destinos de nuestras exportaciones fueron Japón y Bahrein. Los clientes de largo plazo representaron el 66% de las ventas en tanto que las ventas spot completaron el 34% restante.

Por su parte, la utilidad y el EBITDA de nuestra filial minera alcanzaron los US\$ 113 millones y US\$ 309 millones, lo que representa disminuciones del 71,9% y del 54,5%, respectivamente, al compararlas con el ejercicio 2013. A pesar de esta desfavorable comparación, cabe destacar que estos positivos resultados fueron producto de acciones de rápida implementación cuyo fin ha sido, y sigue siendo, el de optimizar la rentabilidad dentro del marco de un conjunto de restricciones que incluyen, entre otros, los compromisos comerciales y financieros, la puesta en marcha de una nueva operación, la protección del desarrollo futuro y, no en

menor medida, la defensa de los casi tres mil puestos de trabajo que genera CAP Minería.

Estas acciones incluyeron el manejo de las cantidades y características de los productos, la renegociación y/o reemplazo de contratos de servicios, la reducción de los gastos de administración y ventas, mejoras en el uso de energía y en el mantenimiento de las faenas, la maximización del uso de ferrocarriles para el transporte, etc. En su conjunto, estas iniciativas condujeron a un ahorro de aproximadamente US\$ 100 millones en nuestra filial minera. Consecuentemente, el costo de caja promedio –“cash cost”– por tonelada de mineral, definido como el costo de venta menos la depreciación y amortización, se redujo en un 14%, una tendencia ésta que se espera mantener para el año entrante.

Sin perjuicio de lo anterior, y con la vista en el largo plazo, durante el año 2014 CAP Minería continuó con su programa de exploración, priorizando los distritos mineros ferríferos propios. Como resultado, se identificaron nuevas vetas magnéticas que representan un 14,2% de crecimiento en el potencial de explotación en relación al año anterior, para alcanzar hoy los 7.250 millones de toneladas de recursos de mineral lo cual constituye un sólido respaldo para el desarrollo de la compañía. De hecho nuestra experiencia de liderazgo en la producción de concentrados magnéticos de alta ley se refleja en un mayor valor relativo respecto de productos de menor concentración y/o no magnéticos y en una gran facilidad de colocación del mineral, aún en períodos de sobreoferta como el actual.

En el mercado del acero, por otro lado, se ha mantenido el complejo estado de la siderurgia mundial, la cual operó en el año 2014 a un promedio de aproximadamente 77% de su capacidad instalada. A su vez, la producción de acero crudo alcanzó los 1.662 millones de toneladas, registrando un leve aumento del 1,2% respecto a la correspondiente al 2013. En este sentido, es importante destacar que la tasa de utilización de la capacidad instalada está altamente correlacionada con los precios de los productos de acero: en condiciones de baja tasa de utilización como la actual, los precios se adecuan al costo marginal de dicho nivel, constituyendo así un factor crítico del negocio.

A lo anterior se agrega la pronunciada desaceleración de la demanda de acero en China. Así, y a pesar de que el ritmo de crecimiento de la economía de este país fue 7,4% durante el año 2014, el consumo aparente de acero decreció un 3,3%. Como consecuencia de esto, las exportaciones de acero chino



continuaron su tendencia al alza sumando 84,8 millones de toneladas durante el pasado año, lo que representa un 57% de crecimiento respecto al total exportado durante el 2013. De estas, 8,3 millones de toneladas han tenido por destino a Latinoamérica (un aumento interanual del 56%) y 1,2 millones llegaron a Chile (45% más que durante el año anterior).

Enfrentando este escenario, CAP Acero continuó durante el año 2014 el proceso de reestructuración de sus operaciones que se iniciara a mediados del año anterior. Recordemos que esto fue consecuencia, en gran medida, de la competencia desleal de importaciones que inundó el mercado de productos a precios distorsionados lo cual, en conjunto con los problemas estructurales que afectan a la industria chilena mencionados con anterioridad, forzaron a CAP Acero a suspender la fabricación de productos planos, con el consecuente deterioro del negocio y su impacto negativo en la región del Biobío y el país.

La historia de CAP Acero, sin embargo, es una de resiliencia, basada en la creatividad, las competencias y el compromiso de sus empleados, que han trabajado con un loable grado de entrega en la reversión de una tendencia negativa. De esta manera, la compañía se está transformando en un ejemplo de una siderurgia integrada de pequeña escala que aún compite a nivel global, basada en las ventajas que le brinda la experiencia y capacidad de su gente (particularmente en la producción de barras para la construcción y aceros especiales) y la creciente eficiencia de su operación. Es así que durante el año 2014, con una producción de solo 701 mil toneladas, CAP Acero generó un EBITDA de US\$ 13,7 millones, revirtiendo una situación negativa que comenzara en el año 2012. Esta eficiencia y el nuevo manejo del capital de trabajo le permitieron además lograr un excedente de caja de US\$ 53 millones.

Aún así, queda camino por recorrer. Como consecuencia de la paralización de la producción de planos, la tendencia mundial de baja de precios y la desaceleración de la economía chilena, los ingresos de CAP Acero se vieron afectados negativamente reduciéndose en un 17,5 % a US\$ 549 millones. El resultado de última línea, a su vez, mostró una pérdida de US\$ 27,0 millones (cifra que constituye alrededor de un 80% de su depreciación anual) lo cual no permite declarar aún que la empresa haya alcanzado un equilibrio sustentable. Si bien es cierto que esta pérdida operacional es significativamente menor a los US\$ 59,6 millones del año 2013 (excluyendo el ajuste por valor de activos realizado ese año), esta situación, de mantenerse, no sería sostenible.

Por esta razón, los esfuerzos en CAP Acero siguen su curso y mejores resultados se esperan para el ejercicio 2015. El esfuerzo continua hacia la mejora continua basada en la eficiencia, con crecientes volúmenes fabricados por hombre/año, mejoras operacionales y de costo en los contratos de servicios, eficiencia energética, optimización en el uso de materias primas y materiales de mantenimiento, etc. Durante el año 2014 estas mejoras se reflejaron en ahorros permanentes por US\$ 11,1 millones.

Sin embargo, y a pesar de estos notables logros, la compañía sigue expuesta a factores exógenos que podrían desafiar su continuidad. Como notáramos anteriormente, estos factores son propios de políticas de país y, por lo tanto, deben tener también su solución dentro de Chile. El costo de la energía para la industria electro-intensiva, por ejemplo, no está en línea con aquel imperante en países desarrollados o en vías de desarrollo que valoran el gran aporte social de tales empleadores, aún teniendo en cuenta las particularidades del mercado chileno. Solo este costo puede fácilmente tornar a la siderurgia en otra pérdida para la industria nacional. Igualmente, la defensa del comercio leal y la fiscalización de la calidad de los productos resultan absolutamente necesarias en un país abierto, sin restricciones al comercio, donde su industria debe disputar el mercado con todo competidor a nivel global, muchas veces contra ofertas distorsionadas en su origen. CAP Acero está preparada para este desafío, pero necesita que se le asegure el poder competir en igualdad de condiciones.

El tercer ámbito de negocios del grupo CAP es el procesamiento de acero, que congrega a Cintac S.A. y sus filiales en Chile, Tupemesa en Perú, e Intasa S.A. en Argentina. Las empresas de este grupo se focalizan en la transformación del acero en productos y soluciones constructivas, tanto habitacionales como industriales y de infraestructura, con un acento en la continua innovación e incorporación de nuevas tecnologías, lo que les ha permitido mantener una sólida participación en los segmentos de mercados donde operan.

Sin embargo, tal como en la producción de acero y por razones similares, este negocio exhibe una tendencia de precios y volúmenes descendentes. Durante el año 2014, este mercado mostró en Chile un marcado debilitamiento. Así, en el ejercicio del año los despachos del área de procesamiento de acero alcanzaron 381 mil toneladas, 7,6% inferiores a los del 2013; el precio promedio de su mezcla de productos, por otra parte, fue 9,1% menor que el del año anterior. Para el conjunto de sociedades esta combinación (junto con la gran



volatilidad del peso chileno) resultó en un total de ingresos, EBITDA y utilidades de US\$ 387 millones, US\$ 24,5 millones y US\$ 3,1 millones, respectivamente. Estas cifras, sin embargo, habrían sido significativamente menores de no haberse desarrollado también una estricta y sistemática campaña de eficiencia y control de costos, tal como en las unidades de negocio que describiera anteriormente. En procesamiento, el enfoque estuvo en la optimización de su abastecimiento (dificultado por la salida de CAP Acero de la fabricación de productos planos) y en los gastos de transformación, administración y logística. De hecho y en conjunto con otras iniciativas, estos costos se vieron disminuidos en un 29%, pasando de US\$ 66 millones a US\$ 47 millones, sumando un ahorro total y permanente de US\$ 19 millones.

Sumando los resultados de todas las áreas de negocio, el Grupo CAP obtuvo ingresos y EBITDA consolidados por US\$ 1.790 millones y US\$ 381 millones respectivamente, observándose disminuciones del 22% y 46% en relación a las cifras del año anterior. Durante el ejercicio 2014, las inversiones del grupo CAP ascendieron a US\$ 450 millones, donde destacan la finalización del proyecto Cerro Negro Norte y de la planta desalinizadora de agua de mar. Así, al cierre del 2014 el endeudamiento financiero bruto del grupo alcanzó a US\$ 1.270 millones y el nivel de caja fue de US\$ 348 millones, lo que implica una razón de endeudamiento financiero neto a EBITDA de 2,4 veces.

Una de las principales fortalezas del Grupo CAP es su equipo de casi diez mil trabajadores, quienes siempre se han destacado por su alto nivel de competencia y compromiso; al cierre del año 2014 el grupo CAP cuenta con 4.801 trabajadores de dotación propia, más 5.120 colaboradores externos.

Las características de nuestros trabajadores y de nuestra administración constituyen la base de la cordial, estrecha y respetuosa relación entre todos quienes construyen el futuro de la compañía diariamente. En este sentido, durante el ejercicio se negociaron y firmaron diversos convenios colectivos. En CAP S.A. y mediante negociación anticipada, se firmó un convenio colectivo por el período 2015 – 2018. En CAP Acero, se firmó un nuevo convenio colectivo con el Sindicato N°2 con 4 años de vigencia, el plazo máximo permitido por la legislación chilena. En CAP Minería, por su parte, se firmaron 7 convenios colectivos con los sindicatos de Mina Los Colorados, Cerro Negro Norte, Planta Magnetita y Puerto Punta Totoralillo, todos estos también con una vigencia de 48 meses.

Asimismo, el desarrollo y la seguridad de nuestros colaboradores constituyen un foco central en la cultura del Grupo CAP. El permanente trabajo en seguridad que se ha venido desarrollando permitió cumplir la meta prioritaria de tener cero fatalidades en todo el Grupo CAP. Asimismo, las tasas de frecuencia y gravedad de accidentes en el Grupo CAP alcanzaron a 2,8 y 101, mostrando una reducción de 7% y 81% respecto del 2013 y continuando una sostenida reducción por varios años consecutivos.

Estos logros no son producto de la casualidad, sino de iniciativas continuas e innovadoras en la materia. Por ejemplo, en CAP Acero junto con instaurar un sistema de reporte y solución de incidentes en línea, se desarrolló un plan intensivo de formación de observadores, con la colaboración de la Asociación Chilena de Seguridad. Estos trabajadores actuaron directamente en los distintos frentes de trabajo, identificando y corrigiendo conductas que puedan ser originadoras de accidentes. Por su parte en CAP Minería se generó un “Plan Estratégico de Seguridad” en el cual se definieron los principales focos de acción. Entre ellos se destacan, el Liderazgo Visible, la Observación de Conductas y los Estándares de Control. Adicionalmente, durante este ejercicio se potenció el desarrollo de los Comités Paritarios y del programa “La Voz del Semáforo”, el cual busca la identificación de los riesgos y el mejoramiento de conductas. En la misma línea, en el área de procesamiento de acero se continuó trabajando en la reafirmación de una cultura preventiva. Durante el año 2014, se realizó el curso de “Prevención de Riesgos Laborales” enfocado en el autocuidado y dirigido a todo el personal que desarrolla funciones en el área de operaciones, incluyendo jefaturas.

Asimismo, durante el ejercicio 2014 se realizaron actividades de capacitación y desarrollo con énfasis en mejorar las habilidades personales y laborales de nuestros colaboradores de manera de potenciar sus competencias. En CAP Acero, por ejemplo, se llevó a cabo la capacitación técnica en Italia de 8 ejecutivos y técnicos de acería y colada continua quienes complementaron sus conocimientos en la elaboración de aceros de alto contenido de carbono. Entre las iniciativas de CAP Minería, por su parte, se destacan la campaña de Seguridad y Autocuidado, enfocada en el desarrollo de tareas de manera segura; el Diplomado de Formación Corporativa, desarrollado en conjunto con la Universidad Adolfo Ibañez; y el tradicional programa de Aprendices, que potencia la incorporación de jóvenes técnicos y profesionales a la compañía. En el área de procesamiento, finalmente, se realizaron diversas tareas entre las que se distinguen los talleres colaborativos que introducen a nuestros trabajadores a nuevos estándares de servicio.

Como ha sido históricamente, este compromiso de CAP con el desarrollo sustentable no se limita a sus propias filas, sino que incluye integralmente a nuestras comunidades, aquellas en las que operamos y convivimos. En este sentido, nuestras relaciones comunales se han caracterizado por más de 60 años por una fluidez y apoyo constante. Durante el año 2014, nuestra estrecha relación con nuestros vecinos se vio plasmada en un gran número de actividades que incluyeron, por ejemplo, las ya tradicionales desplegadas a través de Artistas del Acero y el Deportivo Huachipato en beneficio directo de las comunidades vecinas de Talcahuano. Asimismo, en las comunidades que comparte CAP Minería (incluyendo a Caldera, Copiapó, Tierra Amarilla, Vallenar, Huasco, La Higuera, Chungungo, La Serena y Coquimbo) las actividades incluyeron, entre otras, capacitaciones laborales, programas de desarrollo productivo agrícola (Prodesal), campañas para incentivar el uso eficiente del agua, apoyo a pescadores artesanales y fomento a la inserción laboral femenina. El grupo de procesamiento de acero, por su parte, acudió en ayuda de las personas damnificadas por el lamentable incendio que a inicios de año afectó a Valparaíso donando 7 viviendas definitivas.

El permanente compromiso del Grupo CAP con la sustentabilidad de sus operaciones se manifiesta de igual manera en diversas iniciativas relacionadas con el cuidado del medioambiente. Ejemplo de esto es nuestra recientemente inaugurada operación minera de Cerro Negro Norte, la que define un nuevo paradigma en minería sustentable. Esta nueva faena se abastece exclusivamente de agua de mar procesada en una nueva planta desalinizadora desarrollada

por el Grupo CAP. Esta planta permite, adicionalmente, la sustentación de nuestra propia operación de la Planta de Magnetita que procesa relaves de la mina Candelaria, y dispone de capacidad adicional para promover el desarrollo de otros proyectos mineros en la región.

El complejo Cerro Negro Norte, se completa con la construcción de “Amanecer Solar CAP”, la planta de generación eléctrica fotovoltaica más grande que hoy opera en Sudamérica —con 100 MW de potencia instalada— que el Grupo CAP viabilizara en las cercanías del yacimiento. Además de su intrínseco valor social, esta central permite al grupo capturar importantes ahorros de costos y lo posiciona a la vanguardia del cumplimiento de nuevas exigencias en el uso de energías renovables no convencionales para la totalidad de sus operaciones.

Este continuo compromiso con la comunidad y la innovación mereció numerosas distinciones externas durante el año 2014. Entre estas, se destacan el Premio PricewaterhouseCoopers Chile a la Innovación por el proyecto Cerro Negro Norte; el 5to lugar en el ranking nacional de Responsabilidad Social Empresarial Prohumana a CAP Minería; el Premio Recyclapolis - El Mercurio (tercer lugar Categoría Tierra para Planta Magnetita; y tercer lugar Categoría Agua para la Planta Desalinizadora); y el primer premio “Empresas más destacadas de Chile 2014” que entrega el Diario Financiero, en la categoría “Sustentabilidad” por Amanecer Solar CAP.

Más información sobre los aportes del Grupo CAP al desarrollo sustentable de la industria en nuestro país se puede encontrar en el “Reporte de Sustentabilidad” correspondiente al año 2014, el cual describe los compromisos de nuestro “Plan Corporativo de Sustentabilidad”, incluyendo aquellos relacionados con la adhesión del grupo al Pacto Global de Naciones Unidas.

Señores accionistas, creemos que el futuro de largo plazo del Grupo CAP continúa siendo alentador. Sin embargo, como expresara anteriormente, nos enfrentamos a un período complicado por factores externos (sobre-oferta de mineral de hierro, sub-utilización de la capacidad siderúrgica instalada) que se potencia por situaciones específicas de nuestro país. En relación a lo primero, se espera que la debilidad de este ciclo continúe por un tiempo hasta encontrar un nuevo equilibrio de demanda y oferta. En lo segundo hacemos un renovado llamado y esperamos que la autoridad actúe firmemente sobre los temas internos que atentan contra la competitividad de la industria nacional.

Como lo ha demostrado en ocasiones anteriores, el Grupo CAP está preparado para sobrellevar la contingencia de un ciclo de precios deprimidos. La rápida reacción de la compañía frente a un vertiginoso cambio en los mercados son prueba de esto. En CAP Minería esta reacción fue guiada por el cambio de estrategia necesario para continuar por el camino de maximización de la rentabilidad, la cual fue sinónimo de maximización de capacidad durante el ciclo de precios elevados. En un contexto diferente, esta optimización se torna más compleja y nos lleva a re-considerar la totalidad de las variables. En acero, por su parte, nuestra respuesta partió con anterioridad forzada mayormente por la características de las políticas industriales del país. Aquí, las nuevas iniciativas ejercidas durante el 2014 han logrado revertir un continuado deterioro aunque aún, y a pesar del enorme esfuerzo de nuestra organización, subsisten las dudas sobre la sustentabilidad de la industria siderúrgica en nuestro país.

Como creo se sigue de estas observaciones, los períodos de dificultad conllevan ciertos peligros a los que el Grupo CAP ha respondido con decisión y determinación. Pero también estos ciclos presentan una amplia gama de oportunidades de mejora operacional, de optimización de activos y de diversificación. Es así que, a la vez que nos concentramos en las primeras, continuamos el avance en las segundas, manteniendo una visión de creación de valor en el mediano y largo plazo.

Esto, que se basa en nuestros activos tangibles (nuestras minas y proyectos, nuestras instalaciones y la calidad de nuestros productos) así como los intangibles (nuestro capital humano, nuestra cartera de clientes y la relación con nuestras comunidades), me lleva a la absoluta convicción de que las perspectivas para los años que vienen son favorables. En lo inmediato, seguiremos enfrentado los desafíos con dedicación, determinación y eficiencia, de lo que resultarán beneficios que perdurarán en el tiempo.

Finalmente, deseo agradecer a nuestros colaboradores, accionistas, clientes y a nuestros proveedores de bienes y servicios, recursos materiales, financieros y de toda otra índole, por su constante apoyo e invaluable aporte a los resultados que hoy reportamos.



Roberto de Andraca  
Presidente

01





# ANTECEDENTES GENERALES

- ▶ **1.1** Principales Accionistas
- ▶ **1.2** Reseña Histórica
- ▶ **1.3** Directorio y Administración
- ▶ **1.4** Estructura Corporativa
- ▶ **1.5** información Legal

## 1.1 ► PRINCIPALES ACCIONISTAS

### Identificación de 12 mayores accionistas

Los doce mayores accionistas de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2014, clasificados de acuerdo al número de acciones y porcentaje de participación es el siguiente:

ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	PORCENTAJE %
INVERCAP S.A.	46.807.364	31,32%
MITSUBISHI CORPORATION	28.805.943	19,27%
BANCO ITAU POR CTA.DE INV. EXTRANJEROS	7.593.733	5,08%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS CA	6.931.877	4,64%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	3.439.416	2,30%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	3.374.117	2,26%
FUNDACION CAP	3.299.497	2,21%
BANCO SANTANDER CHILE PARA INV.EXTRANJEROS	3.109.943	2,08%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	1.610.106	1,08%
BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.	1.601.282	1,07%
A.F.P. HABITAT S.A. FONDO TIPO C	1.500.654	1,00%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	1.474.541	0,99%
	<b>109.548.473</b>	<b>73,30%</b>

El total de accionistas de CAP S.A. al 31.12.2014 fue de 4.101

Del cuadro anterior se concluye que Invercap S.A. tiene la calidad de controlador de CAP S.A., de acuerdo con la definición dada en el Título XV de la Ley N° 18.045. A su vez, Invercap S.A., según esta definición carece de controlador y, además, ninguno de sus accionistas personas naturales tiene una participación accionaria en ella superior al 0,417%. Invercap S.A. no tiene acuerdo de actuación conjunta.

Durante el ejercicio no se produjeron cambios de importancia en la propiedad de la Compañía.



## Identificación de accionistas mayoritarios

A continuación se encuentran los accionistas distintos de los controladores, que por sí sola o con otras con que tenga acuerdo de actuación conjunta, pueda designar, a lo menos, un miembro de la administración de la sociedad, o posea un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto si se tratare de una sociedad por acciones.:

Nombre	Rut	Numero de acciones	%
MITSUBISHI CORPORATION (*)	59.005.420-8	28.805.943	19,27%

(\*) Mitsubishi Corporation es la empresa de intermediación comercial más grande de Japón, con más de 200 oficinas distribuidas por Japón y unos 90 países.

## No existen accionistas que cumplan con la siguiente condición

Personas naturales que posean menos de un 10% del capital, en conjunto con su cónyuge y/o parientes, posean más de dicho porcentaje, ya sea directamente o a través de personas jurídicas. Por parientes se entenderán aquéllos hasta el segundo grado de consanguinidad.



## 1.2 ▶ RESEÑA HISTÓRICA



### 1940s

Bajo la presidencia de don Juan Antonio Ríos se creó la Compañía de Acero del Pacífico S.A., con el 53% de la propiedad suscrita por el sector privado, el 33% suscrito por la Corporación de Fomento de la Producción y el 14% por la Caja de Amortización de la Deuda Pública.

### 1950 - 1960

#### 1950

Se inauguró y puso en marcha la Planta Siderúrgica Huachipato.

#### 1959

Se incorporaron las actividades mineras. Se adquirió el yacimiento de hierro "El Algarrobo".

### 1970 - 1980

#### 1971

Se adquirió la mina de hierro "El Romeral"

#### 1972

Se creó la agencia comercializadora de hierro, Pacific Ores and Trading N.V., con sede en Curacao y oficina en La Haya, Holanda.

#### 1978

Se inauguró la Planta de Pellets en Huasco.

### 1980 - 1990

#### 1981

Se reorganizó la compañía y se formó el Grupo de empresas CAP. Se creó la compañía Siderúrgica Huachipato S.A., Compañía Minera del Pacífico S.A. y Abastecimientos CAP S.A. La compañía pasa a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones.

#### 1985

Se inició el proceso de reprivatización de la Compañía.

#### 1987

Se reprivatizó el 100% de la Compañía, creándose formalmente el sector forestal a través de sus inversiones en Andinos S.A. y en la Sociedad Forestal Millalemu S.A. Como una forma de enajenar económicamente activos fijos, se constituyó para su comercialización la inmobiliaria y Constructora San Vicente Limitada.

#### 1988

Se creó la Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (Imopac Ltda.)





## 1989

Se pagó el saldo de capital reestructurado de la deuda externa con instituciones financieras, existente al 31 de Enero de 1983.

Se creó la compañía distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (Petropac Ltda.).

## 1990 - 2000

### 1990

Se inauguró la nueva planta de Coque y la Línea de Zincalum en la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., y la planta de Pellets Feed en la Compañía Minera del Pacífico S.A.

### 1991

Se reemplazó el nombre de Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones por el de CAP S.A.

## 1993

Por primera vez en su historia la producción de acero líquido de la planta de Huachipato superó el millón de toneladas en el año.

## 1994

El grupo CAP se divide en tres sociedades; CAP S.A., con un capital social de US\$ 379,4 millones, agrupa las actividades del sector minero-siderúrgicas, Forestal Terranova S.A. que se hace cargo de las actividades del sector forestal e Invercap S.A. que concentra el resto de las inversiones que maneja el Grupo.

## 1995

La Compañía a través de su filial Compañía Minera del Pacífico S.A., suscribe el contrato de Joint Venture con la empresa MC Inversiones Limitada, filial de Mitsubishi Corporation, para el desarrollo y explotación del proyecto de ampliación de la mina de hierro Los Colorados. Para este objeto ambas empresas forman la sociedad denominada Compañía Minera Huasco S.A., con participación igualitaria en su capital.

La filial Compañía Minera del Pacífico S.A. participó en la opción minera de compra de las acciones de Compañía Minera Carmen de Andacollo, quedando con un 27% de la propiedad.

## 1996

Comenzó oficialmente el funcionamiento de las nuevas instalaciones de laminación de productos planos de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

## 1997

Por primera vez en su historia, los despachos de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. superaron el millón de toneladas de acero terminado en el año.

## 1998

Se inauguró y puso en marcha la Mina Los Colorados en la Tercera Región.

## 1999

Se colocaron bonos por US\$ 100 millones en el mercado nacional.



## 2000 - 2014

### 2000

Se adquirió aproximadamente un 26% de Cintac S.A. Se inauguraron las instalaciones de Colada Continua de Palanquillas en la Planta de Huachipato.

### 2001

Se colocaron bonos por UF 3,8 millones en el mercado nacional.

### 2002

CAP S.A. pasa a tener el 44% de la sociedad Novacero S.A., la cual es propietaria, en forma directa, del 51% de las acciones de Cintac S.A. Se aprobó la división de Cintac S.A., subsistiendo la misma y creándose una nueva empresa denominada Intasa S.A., a la cual le fueron asignadas las inversiones que la primera poseía en Argentina. CAP S.A., en conjunto con Aza S.A., y en partes iguales, adquieren el 100% de los derechos en la sociedad Acindar Chile Limitada, empresa que cambia su nombre por Armacero Industrial y Comercial Limitada.

### 2003

Se suscribió con el ABN Amro Bank N.V., agente de un sindicato de bancos, un contrato de crédito a largo plazo por un monto total de US\$ 150 millones.

### 2004

El 1 de octubre se rescató anticipadamente el total de los bonos en dólares emitidos en el año 1999. Por primera vez en la historia de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., los despachos de acero terminado al mercado nacional superan 1 millón de toneladas en el año.

### 2005

Se colocaron bonos por UF 4 millones en el mercado nacional. Se inauguró la ampliación de la Planta de Pellet Feed en la Mina El Romeral.

### 2006

Vía aumento de capital efectuado en Novacero S.A. durante diciembre de 2006, CAP S.A. alcanzó un 52,68 % de la sociedad Novacero S.A., la cual es propietaria, en forma directa del 51 % de las acciones de Cintac e Intasa y sus respectivas filiales (Cintac: Instapanel, Varco Pruden, Centroacero y Tupemesa. Intasa: Tasa y Coselava) y de esta forma consolida aquellas operaciones al 31 de Diciembre de 2006.

Se colocaron bonos por US\$ 200 millones, a 30 años, en el mercado internacional.

### 2007

Se vendió el 27% en Compañía Minera Carmen de Andacollo a la compañía Aur Resources de Canadá.

Se creó la sociedad Minera Hierro Atacama S.A., filial de CMP para la explotación del proyecto Hierro Atacama en la Tercera Región.

Los despachos de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. alcanzaron 1 millón 213 mil toneladas, los mayores en la historia de la Compañía.



## 2008

Se colocaron bonos por UF 2 millones a 5 años y US\$ 171,5 millones a 10 años en el mercado nacional.

Se inauguró y puso en marcha el nuevo Laminador de Barras Rectas en la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Se inauguró la fase I del proyecto Hierro Atacama que comprende la puesta en marcha de una Planta de Magnetita al sur de Copiapó, un mineroducto de 120 kms. de extensión, que la une al nuevo puerto mecanizado Punta Totoralillo ubicado en Caldera, Tercera Región.

## 2009

Se inauguró el nuevo edificio corporativo del Grupo CAP en la comuna de Las Condes, Santiago, Región Metropolitana.

Los despachos de la Compañía Minera del Pacífico S.A. alcanzaron 10 millones 146 mil toneladas, los mayores en la historia de la Compañía.

## 2010

La propiedad de CMP quedó distribuida 25% MCI y 75% CAP, tras la operación de fusión en la cual CMP absorbió los activos de CMH, y el aumento de capital en CMP por MUS\$ 401.000 suscrito y pagado completamente por MCI.

Los despachos de la Compañía Minera del Pacífico S.A. alcanzaron 10 millones 213 mil toneladas, los mayores en la historia de la Compañía.

## 2011

Los despachos de la Compañía Minera del Pacífico S.A. alcanzaron por tercer año consecutivo un nuevo record, llegando a 11 millones 469 mil toneladas.

El endeudamiento financiero de CAP disminuyó en 37% a MUS\$ 627.874, con el rescate anticipado de MUS\$ 393.100 en bonos colocados en el mercado local e internacional.

## 2012

Los despachos de la Compañía Minera del Pacífico S.A. alcanzaron un nuevo récord llegando a 12 millones 246 mil toneladas.

## 2013

Puesta en marcha del proyecto de ampliación del Valle del Huasco por dos millones de toneladas adicionales de producción en agosto 2013.

Reorganización de las actividades productivas de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., focalizándose en la fabricación de productos largos con mayores márgenes, suspendiendo la fabricación de productos planos.

## 2014

Inicio de las operaciones de la planta desalinizadora construida por CAP Matriz a través de su subsidiaria Aguas CAP (51% CAP y 49% Mitsubishi), en abril de 2014.

Puesta en marcha del proyecto mina Cerro Negro Norte por cuatro millones de toneladas de capacidad de producción anual, en junio 2014.

Nuevo record de 12 millones 952 mil toneladas de despachos de Compañía Minera del Pacífico S.A.

## 1.3 ► DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

### DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2014, el Directorio de CAP S.A. está compuesto por las siguientes personas :



**ROBERTO DE ANDRACA BARBÁS**

R.U.T. 3.011.487-6

Ingeniero Comercial, chileno

**PRESIDENTE**

*Fecha de nombramiento:*  
Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014



**EDDIE NAVARRETE CERDA**

R.U.T. 2.598.242-8

Abogado, chileno

**DIRECTOR**

*Fecha de nombramiento:*  
Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014



**HERNÁN ORELLANA HURTADO**  
RUT 8.818.570-6  
Ingeniero Civil Electrónico, chileno  
**DIRECTOR**

*Fecha de nombramiento:*  
Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014



**MARIO SEGUEL SANTANA**  
Rut: 4.819.694-2  
Ingeniero Civil Metalúrgico, chileno  
**DIRECTOR**

*Fecha de nombramiento:*  
Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014



**RODOLFO KRAUSE LUBASCHER**  
RUT 4.643.327-0  
Ingeniero, chileno  
**DIRECTOR**

*Fecha de nombramiento:*  
Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014



**TOKURO FURUKAWA YAMADA**  
RUT 22.464.577-5  
Ingeniero, japonés  
**DIRECTOR**

*Fecha de nombramiento:*  
Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014



**OSAMU SASAKI**  
Pasaporte: TZ0770690  
Licenciado en Filosofía y Letras, japonés  
**DIRECTOR**

*Fecha de nombramiento:*  
Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014

# ADMINISTRACIÓN



**FERNANDO L. REITICH**  
RUT 22.832.453-1  
Doctor en Matemáticas  
Gerente General

Fecha nombramiento:  
15/10/2013



**EDUARDO FREÍ BOLÍVAR\***  
RUT 4.883.266-0  
Abogado  
Gerente del Servicio Jurídico

Fecha nombramiento:  
15/06/2006



**SERGIO VERDUGO AGUIRRE**  
RUT 5.316.689-K  
Ingeniero Civil Industrial  
Gerente de Asesoría Estratégica  
Técnica y Operacional

Fecha nombramiento:  
15/06/2006



**RAÚL GAMONAL ALCAÍNO**  
RUT 8.063.323-8  
Ingeniero Comercial  
Gerente de Finanzas

Fecha nombramiento:  
01/05/2005

\* Desempeña el cargo de Secretario del Directorio





**ANDRÉS DEL SANTE SCROGGIE**  
RUT 7.034.913-2  
Ingeniero Comercial  
Gerente de Control Interno

Fecha nombramiento:  
01/08/2010



**ARTURO WENZEL ÁLVAREZ**  
RUT 7.375.688-K  
Ingeniero Comercial  
Gerente de Planificación y Recursos Estratégicos

Fecha de nombramiento:  
01/05/2007



**ROBERTO DE ANDRACA A.**  
RUT 7.040.854-6  
Ingeniero Comercial  
Gerente de Desarrollo e Infraestructura

Fecha de nombramiento:  
01/03/2013



**RENÉ CAMPOSANO L.**  
RUT 5.997.120-4  
Ingeniero Comercial  
Gerente Corporativo de Tesorería

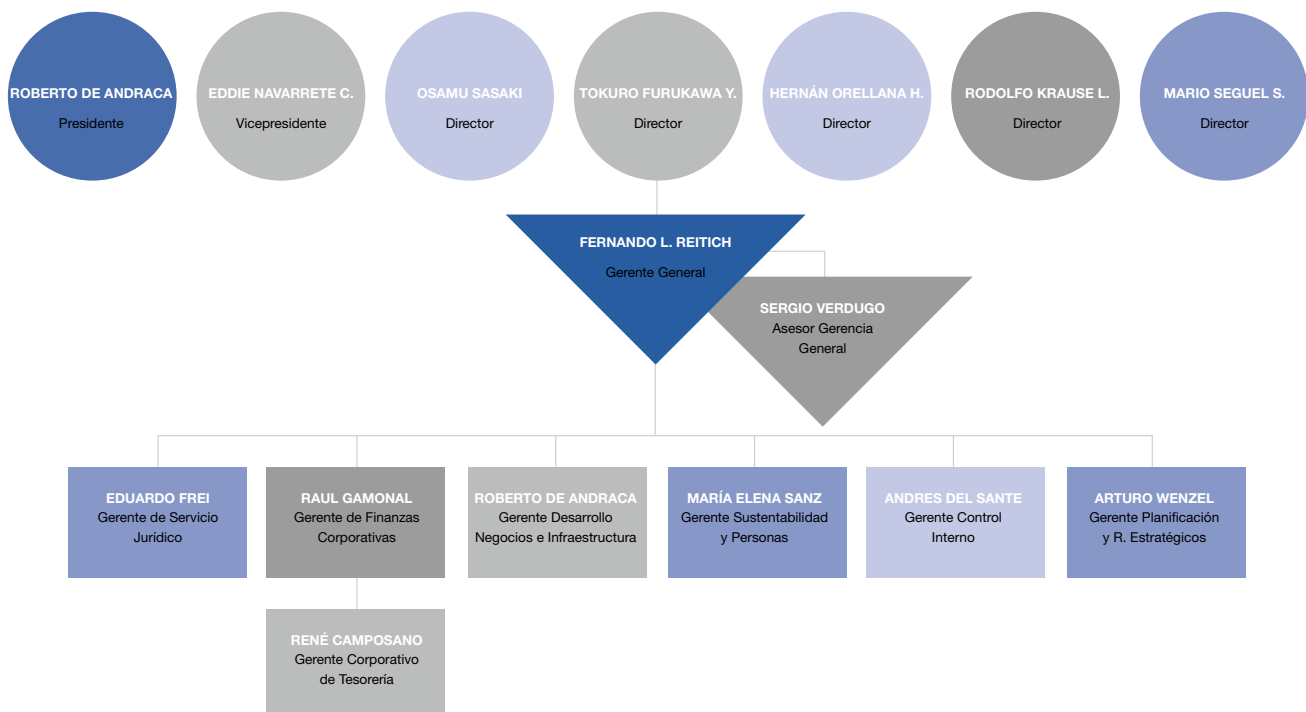
Fecha de nombramiento:  
01/06/2006



**MARÍA ELENA SANZ IBARRA**  
RUT 23.370.227-7  
Licenciada en Psicología Industrial  
Gerente de Sustentabilidad y Recursos Humanos

Fecha de nombramiento:  
10/04/2014

## ORGANIGRAMA



# ADMINISTRACIÓN FILIALES

Área Minera



Erick Weber Paulus  
RUT 6.708.980-4  
Ingeniero Civil Químico  
Gerente General  
Compañía Minera del Pacífico S.A.  
*Fecha de nombramiento: 29/01/2010*

Área Siderúrgica



Ernesto Escobar Elissetche  
RUT 4.543.613-6  
Ingeniero Civil Mecánico  
Gerente General  
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.  
*Fecha de nombramiento: 01/08/2013*

Área Procesamiento de Acero



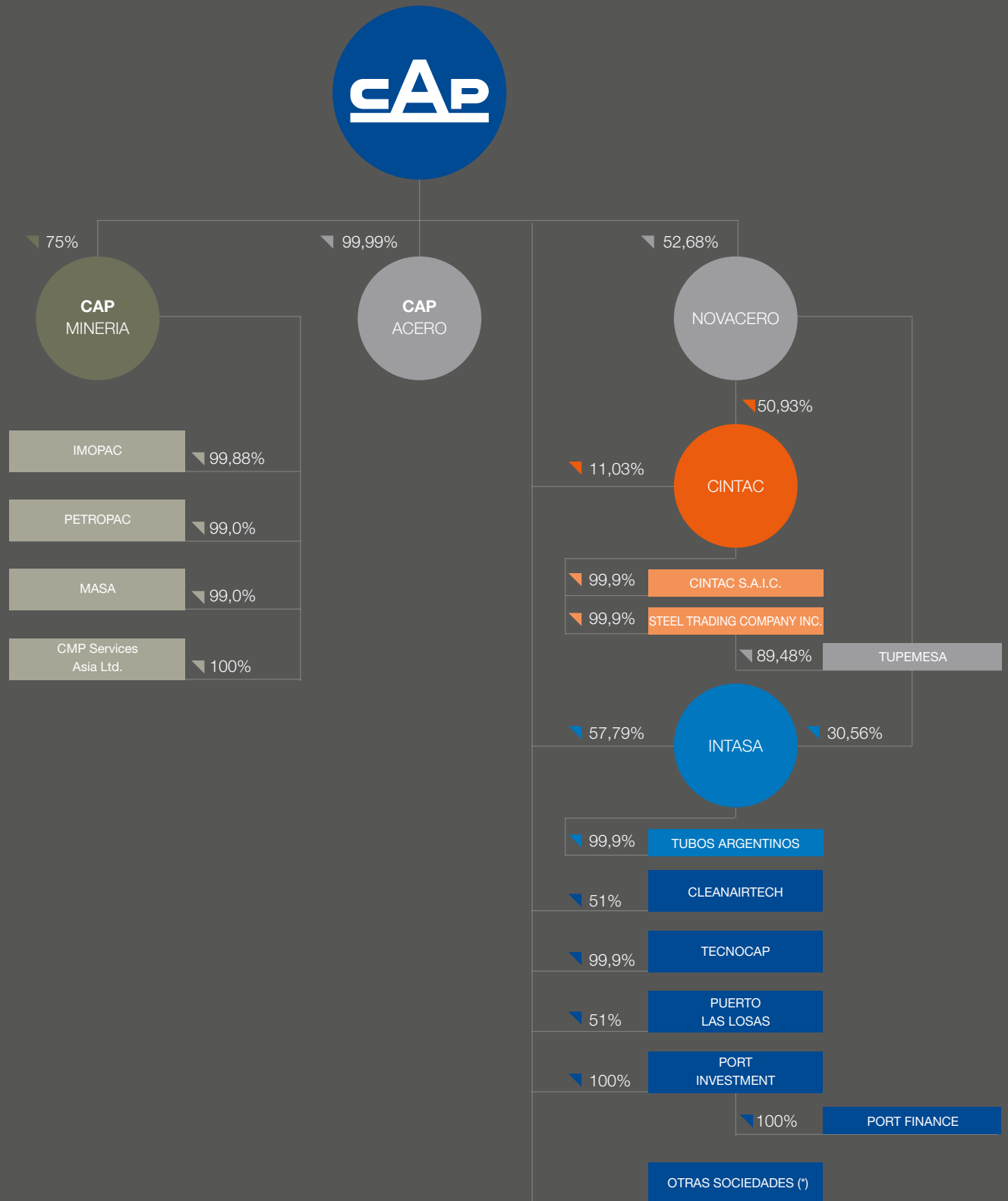
Javier Romero Madariaga  
RUT 10.286.706-8  
Ingeniero Civil Industrial  
Gerente General  
Cintac S.A.  
*Fecha de nombramiento: 31/07/2013*



Jose Antonio Aguirre Silva  
Rut: 7.384.453-3  
Ingeniero Civil Industrial  
Gerente General  
Intasa S.A.  
*Fecha de nombramiento: 08/08/2013*



# 1.4 ▶ ESTRUCTURA CORPORATIVA



(\*) Corresponde a la participación de CAP en Ecocap S.A., Armacero y ABCAP S.A.



## 1.5 ► INFORMACIÓN LEGAL

La Compañía se constituyó por escritura pública del 27 de abril de 1946 ante el Notario Pedro Cuevas, de la ciudad de Santiago. Su existencia y estatutos fueron autorizados por el Decreto de Hacienda N° 2.004, del 3 de mayo de 1946. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio, el 18 de mayo de 1946 a fojas 1.356 y 1.358 N° 983 y N° 984, respectivamente, publicados en el Diario Oficial del 20 de mayo de 1946. El Decreto de Hacienda N° 3.418 declara legalmente instalada la Sociedad.

### ULTIMAS MODIFICACIONES DE LA SOCIEDAD:

A. Las escrituras públicas del 26 de enero de 1981 y del 23 de febrero de 1981, ante el Notario Eduardo González Abbott, modifican el objeto y la razón social, pasando a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 4.527, bajo el N° 2.441 de 1981 y se publicaron en el Diario Oficial del 12 de marzo de 1981. La Resolución N° 148-S, del 19 de marzo de 1981, de la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza la modificación.

B. La escritura pública del 3 de mayo de 1982, ante el Notario Miguel Aburto, reduce el acta de la Sesión Extraordinaria de Accionistas del 12 de abril de 1982, que aprobó modificaciones al Estatuto Social, para adecuarlo a las normas de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 7.350 N° 4.014 de 1982 y publicado en el Diario Oficial del 7 de mayo de 1982.

C. La escritura pública del 21 de julio de 1983, ante el Notario Miguel Aburto, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 28 de abril de 1983, que aprobó nuevas modificaciones a los estatutos, sugeridas por la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo con la Ley N° 18.046. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 11.228 N° 6.519 de 1983 y publicado en el Diario Oficial del 28 de julio de 1983.

D. La escritura pública del 28 de diciembre de 1984, ante el Notario Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta



Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de noviembre de 1984, que aprobó, entre varias modificaciones al Estatuto Social, suprimir el valor nominal de las acciones y la denominación de acciones serie “A” y “B” y emitir 329.794.619 acciones de pago a un precio de colocación mínimo de US\$ 0,25 por acción. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 1.431 N° 695 de 1985, publicado en el Diario Oficial el 28 de enero de 1985.

E. La escritura pública del 8 de mayo de 1986, ante el Notario Mario Baros González, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 1986 que acordó reducciones de capital, consistentes en limitar la emisión de acciones a que se hace referencia en la letra anterior, y en rescatar por parte de CAP, hasta 320.000.000 de acciones de su propia emisión, a razón de US\$ 0,25

por acción, quedando el capital social en US\$ 419.247.994,34, dividido en 118.089.188 acciones sin valor nominal. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 8.645 N° 5.349 de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 14 de mayo de 1986.

F. La escritura de declaración del 30 de junio de 1986, ante el Notario Mario Baros González, deja constancia que sólo se rescataron 288.641.076 acciones, a US\$ 0,25 por acción, por lo que el capital social efectivamente se redujo a US\$ 427.087.725,34 dividido en 149.448.112 acciones sin valor nominal. Esta escritura se anotó al margen de la inscripción social.

G. La escritura pública del 18 de agosto de 1986, ante el mismo Notario, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas, del 1 de agosto de 1986, que acordó incorporar el uso de las siglas “CAP S.A. DE I.” o “CAP S.A.” para fines publicitarios y de propaganda. El extracto fue inscrito a fojas 15.470 N° 8.681 bis del 20 de agosto de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 25 de agosto de 1986.

H. La escritura pública del 3 de mayo de 1991, ante el Notario Público de la 41ª notaría de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce

el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 1991, que acordó reemplazar el nombre de la Compañía por el de "CAP S.A." y la consiguiente reforma de los Estatutos de la Sociedad en su artículo primero. El extracto fue inscrito a fojas 13.249 N° 6.575 del Registro de Comercio de Santiago y se anotó al margen de la inscripción social. El extracto se publicó en el Diario Oficial del 15 de mayo de 1991.

I. La escritura pública del 27 de julio de 1992, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 24 de julio de 1992, que acordó aumentar el capital social de US\$ 427.087.725,34 a US\$ 690.293.847,93 dividido siempre en 149.448.112 acciones sin valor nominal; aumentar de siete a nueve el número de miembros del Directorio; reducir el quórum para constitución de Juntas; aceptar la renuncia de los directores de esa fecha; designar por aclamación y por unanimidad el nuevo Directorio propuesto y la consiguiente reforma de los Estatutos de la Sociedad en una serie de artículos que dicen relación con los acuerdos tomados.

J. La escritura pública del 2 de agosto de 1994, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de julio de 1994, que acordó dividir CAP S.A. con efecto a contar del 1 de mayo de 1994; disminuir su capital social de US\$ 690.293.847,93 a US\$ 379.443.645,64 y distribuir su patrimonio social entre sí y las dos nuevas sociedades, Invercap S.A. y Forestal Terranova S.A., constituidas con motivo de la división; modificar la cláusula relativa a la duración de la Compañía y aprobar los estatutos de las nuevas sociedades. El extracto de la escritura social fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 17.972 N° 14.778, de fecha 19 de agosto de 1994 y publicado en el Diario Oficial N° 34.949 del día 25 de agosto de 1994. Por su parte, las nuevas sociedades Invercap S.A. y Forestal Terranova S.A. fueron inscritas el 20 de octubre de 1994 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los N°s 0492 y 0493 respectivamente.

K. La escritura pública del 13 de abril de 1995, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 1995, en la cual se acordó reducir a siete el número de miembros del Directorio, adecuándose los estatutos en ese sentido.

L. La escritura pública del 4 de agosto de 2008 otorgada ante el Notario Público de Santiago don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con esa misma fecha, en la cual se acordó aumentar el capital social de la cantidad de US\$379.443.645,64 dividido en 149.448.112 acciones nominativas sin valor nominal, a la cantidad de US\$929.443.645,64 dividido en 162.698.889 acciones nominativas sin valor nominal, mediante la emisión de 13.250.777 acciones de pago, adecuándose los estatutos en ese sentido. El extracto de la referida escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 36.877 N° 25.392 con fecha 11 de agosto de 2008 y publicado en la edición del Diario Oficial N° 39.135 del día 11 de agosto de 2008.

M. La escritura pública del 30 de abril de 2009 otorgada ante el Notario Público de Santiago don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2009, en la cual se acordó dejar sin efecto el aumento de capital referido en la letra L anterior, adecuándose los estatutos en ese sentido. El extracto de esta escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 20.863 N° 14.246 con fecha 12 de mayo de 2009 y publicado en la edición del Diario Oficial N° 39.360 del día 13 de mayo de 2009.



## Objeto Social

La Compañía tiene por objeto principal invertir capitales en cualquier clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades o fondos mutuos y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios así como también administrar dichas inversiones. La Compañía tiene, además, los siguientes objetivos específicos:

A. Promover, organizar y constituir sociedades de cualquier naturaleza y objeto, y comprar y vender acciones y derechos sociales.

B. Prestar servicios gerenciales, de asesorías financieras y legal, de ingeniería, de auditoría y otros necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia, o de empresas ajenas.

C. Coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea accionista o socia para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.

La Compañía tiene duración indefinida.

## Marco Normativo

La Sociedad, en su carácter de sociedad anónima abierta, se encuentra regulada por las leyes N°18.045 sobre Mercado de Valores y N°18.046 sobre Sociedades Anónimas. Adicionalmente, la Sociedad y sus filiales deben observar las normas aplicables a las actividades y negocios que cada una realiza.

## Comentarios y proposiciones del comité de directores y accionistas

No hubo comentarios y proposiciones de los Accionistas y el Comité de Directores de conformidad a lo establecido en el inciso 3° del artículo 74 de la ley N° 18.046.



02





# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

- ▶ 2.1 Actividades y Negocios
- ▶ 2.2 Finanzas
- ▶ 2.3 Bancos
- ▶ 2.4 Políticas de Dividendos
- ▶ 2.5 Transacciones de Personas Relacionadas
- ▶ 2.6 Acciones CAP Transadas
- ▶ 2.7 Acciones Personas Relacionadas
- ▶ 2.8 Personal
- ▶ 2.9 Remuneraciones

## 2.1 ▶ ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

### MINERÍA / [Compañía Minera del Pacífico S.A. \(CAP Minería\)](#)

#### PRODUCCIÓN

El total de producción y compras de CAP Minería en el año 2014 fue de 13 millones 32 mil toneladas métricas, de las cuales 7 millones 974 mil toneladas métricas corresponden a producción del Valle del Huasco, 3 millones 424 mil toneladas métricas de producción del Valle de Copiapó y 1 millón 498 mil toneladas métricas de producción del Valle del Elqui. Las compras ascendieron 136 mil toneladas métricas.

En la siguiente tabla se comparan las producciones y compras del año 2014 con las del 2013:

PRODUCCIÓN (miles de toneladas métricas)			VARIACIÓN	
	2014	2013	MTM	%
<b>TOTAL PRODUCCIÓN Y COMPRAS</b>	<b>13.032</b>	<b>11.754</b>	<b>1.278</b>	<b>10,9%</b>
<b>TOTAL PRODUCCIÓN</b>	<b>12.896</b>	<b>11.630</b>	<b>1.266</b>	<b>10,9%</b>
<b>VALLE DEL HUASCO</b>	<b>7.974</b>	<b>7.051</b>	<b>923</b>	<b>13,1%</b>
<b>Planta de Pellets</b>	<b>6.696</b>	<b>5.707</b>	<b>989</b>	<b>17,3%</b>
Pellets Autofundente	1.687	1.721	(34)	-2,0%
Pellets Reducción Directa	93	529	(436)	-82,4%
Pellets Feed	4.830	3.339	1491	44,7%
Pellets Chips	86	118	(32)	-27,1%
<b>Distrito Algarrobo</b>	<b>453</b>	<b>482</b>	<b>(29)</b>	<b>-6,0%</b>
Granzas (Algarrobo)	371	461	(90)	-19,5%
Granzas (Cristales)	82	21	61	290,5%
<b>Sinter Feed</b>	<b>825</b>	<b>862</b>	<b>(37)</b>	<b>-4,3%</b>
Mina Los Colorados a Puerto Guacolda II Cristales a Puerto Guacolda II	477	781	(304)	-38,9%
Cristales a Puerto Guacolda II	84	81	3	3,7%
Mina Los Colorados a Pto. Punta Totoraillo	264	-	264	-
<b>VALLE DEL ELQUI</b>	<b>1.498</b>	<b>2.204</b>	<b>(706)</b>	<b>-32,0%</b>
Granzas	3	281	(278)	-98,9%
Finos	266	492	(226)	-45,9%
Pellets Feed	1.229	1.431	(202)	-14,1%
<b>VALLE DE COPIAPÓ</b>	<b>3.424</b>	<b>2.375</b>	<b>1049</b>	<b>44,2%</b>
Pellet Feed Atacama	2.404	2.375	29	1,2%
Pellet Feed CNN	1.020	-	1020	-
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>136</b>	<b>124</b>	<b>12</b>	<b>9,7%</b>





## VALLE DE COPIAPÓ

### Planta Magnetita, Mina Cerro Negro Norte y Puerto Punta Totalillo

En el año 2014 Planta Magnetita procesó 21 millones 164 mil toneladas métricas de relaves de Compañía Contractual Minera Candelaria (CCMC), con una ley promedio de Fe mag alimentado de 11,76%. Adicionalmente, se continúa con el abastecimiento de finos de hierro de terceros, procesando 696 mil toneladas métricas provenientes de mina Los Colorados y 83 mil toneladas métricas de diferentes proveedores de la región de Atacama. El tiempo de operación de Planta Magnetita fue de 8.477 horas, y el ritmo de procesamiento de 280 Ton/h. Durante el año se alimentaron 242,2 mil metros cúbicos de agua tratada de la empresa Aguas Chañar por medio del acueducto de CCMC – Planta Magnetita, el cual se utilizó hasta septiembre debido al inicio de operación del proyecto ATA (Acueducto Tierra Amarilla), alimentando mediante este acueducto 448,2 mil metros cúbicos de agua desalinizada.

La producción de pellet feed Atacama en Puerto Punta Totalillo fue de 2 millones 404 mil toneladas métricas, correspondiente al record histórico de producción anual. De esta producción, el 81,4% se obtuvo a partir de relaves frescos de CCMC y el 18,6% a partir de finos de hierro de terceros. Planta Magnetita tuvo una producción adicional de concentrado primario de 478 mil toneladas métricas.

La disponibilidad física de Planta Magnetita del año fue 98,4%, con una utilización del 98,4%.

Durante el periodo se completó el Proyecto CNN, siendo hitos relevantes: en abril se finalizó la etapa de Pre-Stripping, el movimiento de materiales mina acumulado fue de 14 millones 939 toneladas, y la extracción del rajo del año 2014 fue de 14 millones 95 mil toneladas; la producción de pellet feed CNN en Puerto Punta Totalillo fue de 1 millón 20 mil toneladas métricas, y el término de rump up el 31 de diciembre.

En Puerto Punta Totalillo se efectuaron 50 embarques por un total de 6 millones 32 mil toneladas métricas durante el año 2014. De estos embarques 18 corresponden a pellet feed Atacama por 2 millones 354 mil toneladas métricas, 6 embarques de pellet feed CNN por 959 mil toneladas métricas, 21 embarques a terceros por 2 millones 321 mil toneladas métricas, 2 embarques de sinter feed Atacama por 126 mil toneladas métricas y 3 embarques de sinter feed Huasco por 272 mil toneladas métricas. De esta forma la utilización del muelle de Puerto Punta Totalillo alcanzó un 53% anual, el valor más alto alcanzado en la historia del puerto.

Entre los principales proyectos ejecutados destaca la puesta en servicio de la Planta de Filtrado CNN, y la operación con agua proveniente de la Planta Desalinizadora CAP, recirculando toda el agua filtrada que va desde el Puerto hacia CNN, evitando así la descarga por el emisario hacia el mar.

Durante el año 2014 se reciben 147 mil metros cúbicos de agua desalinizada, aportando hacia CNN 1,2 millones de metros cúbicos de agua filtrada.

## VALLE DEL HUASCO

### Mina Los Colorados, Planta de Pellets, Minas El Algarrobo y Puerto Guacolda II

El movimiento total de materiales de Mina Los Colorados en el año 2014 fue de 72 millones 397 mil toneladas métricas, que incluyó una alimentación a Planta de Beneficio de 13 millones 613 mil toneladas métricas.

La producción de la Planta de Rechazos de Mina Los Colorados, destinada a abastecer la Planta Magnetita de Hierro Atacama, fue de 609 mil toneladas métricas de preconcentrado P40, requiriendo para este fin el procesamiento de 3 millones 185 mil toneladas métricas.

El transporte de preconcentrado desde Mina Los Colorados a Planta de Pellets fue de 8 millones 495 mil toneladas métricas.

Adicionalmente se transportó desde Mina Los Colorados a Planta Magnetita 618 mil toneladas métricas de preconcentrado P40, y 264 mil toneladas métricas de Sinter Feed desde Mina Los Colorados a Puerto Punta Totoralillo.

Durante el año 2014, en el Valle del Huasco, la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 153 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 6 millones 696 mil toneladas métricas, que incluye: 1 millón 687 mil toneladas métricas de pellet autofundente, 93 mil toneladas métricas de pellet para reducción directa HYL, 86 mil toneladas métricas de pellet chips y 4 millones 830 mil toneladas métricas de pellet feed.

La producción alcanzada por la Planta de Pellets fue superior en 989 mil toneladas métricas con respecto al año anterior. La producción de pellets originó un ritmo horario en la producción que alcanzó las 484 toneladas métricas por hora promedio con un tiempo de operación efectivo del área de endurecimiento térmico de 3.683 hrs.

En cuanto a los resultados operacionales, la alimentación de preconcentrado a molinos fue de 8 millones 41 mil toneladas métricas. La producción de concentrados por las cuatro líneas de molienda fue de 6 millones 476 mil toneladas métricas, produciéndose una recuperación en peso del 80,6%.

Durante el año la Compañía mantuvo la explotación de Minas El Algarrobo adjudicando los trabajos de carguío y transporte a terceros y la operación de la Planta Algarrobito a IMOPAC Ltda. En Mina Cristales los trabajos fueron operados por terceros y la operación de la planta por parte de IMOPAC Ltda. hasta julio de 2014, para posteriormente entregarle la operación a la empresa DePetris. La producción de ambas faenas totalizó 453 mil toneladas de granzas.

Con respecto al Puerto Guacolda II, éste atendió a 82 naves, de las cuales 51 fueron despachos al mercado externo y 31 a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. El total embarcado correspondió a 7 millones 689 mil toneladas.

## VALLE DEL ELQUI

### Minas El Romeral y Puerto Guayacán

En el año 2014, la producción y compras de Minas El Romeral fue de 1 millón 498 mil toneladas métricas de mineral, que se desglosan en 3 mil toneladas métricas de granzas, 266 mil toneladas métricas de finos y 1 millón 229 mil toneladas métricas de pellet feed.

La producción de Minas El Romeral se logró con un movimiento total de materiales de 10 millones 953 mil toneladas métricas.

En Planta Concentradora hubo una alimentación de 3 millones 863 mil toneladas métricas. Esto permitió una producción de 251 mil toneladas métricas de finos y 1 millón 822 mil toneladas métricas de preconcentrado.

En la Planta Molienda hubo una alimentación de 2 millones 633 mil toneladas métricas, para producir pellet feed.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 14 naves, de las cuales en su totalidad fueron destinadas al mercado externo.



## COMERCIALIZACIÓN

### LA INDUSTRIA

CAP Minería es el principal productor y exportador de minerales de hierro y pellets de Chile, y participa como tal en el mercado internacional del hierro y el acero.

Según la Asociación Mundial del Acero (WSA por sus siglas en inglés), la producción global de acero crudo habría llegado a 1.662 millones de toneladas al año 2014, reflejando así un aumento de 1,2% respecto de las 1.642 millones de toneladas de acero crudo producidas el año 2013. China, una vez más, lideró esta expansión en la actividad siderúrgica mundial estableciendo no tan solo un nuevo record industrial al producir 823 millones de toneladas de acero crudo durante el año (esperado), esto es, un 0,9% de incremento respecto del año inmediatamente anterior, sino también al explicar el 50% de la producción de acero en el mundo. En el mismo período, China habría importado 932 millones de toneladas de mineral de hierro, un nuevo record de este país y un alza significativa de 13,8% respecto del año anterior.

La entrada en producción de proyectos mineros greenfields y de expansión en, principalmente, Australia y Brasil, trajeron como consecuencia directa una sobreoferta de mineral de hierro a nivel global de casi 90 millones de toneladas, la desaceleración relativa del crecimiento económico en China, y los problemas de financiamiento y crediticios que afectaron fuertemente a la industria siderúrgica de ese país, fueron las principales razones que permiten explicar la acentuada y constante baja de precios que experimentó el mineral de hierro a lo largo de todo el 2014. En cifras, el precio promedio del mineral de hierro, medido según el Índice de precios Platts 62% Fe CFR China, tuvo una baja cercana al 28,4% con respecto al año anterior. En este escenario externo de precios deprimidos, la Compañía desarrolló su negocio el año 2014.

El comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima habría sobrepasado la barrera de los 1.300 millones de toneladas y los productores australianos y brasileños continuaron dominando el mercado transando más del 75% del mineral de hierro por vía marítima.

### LOS FACTORES DE RIESGO

La incertidumbre económica global, el aumento de producción de mineral de hierro, una más estricta regulación medioambiental en China producto de los graves problemas de contaminación ambiental que enfrenta esa nación y su impacto en su industria acerera, y la fuerte concentración de las ventas de la Compañía en Asia, particularmente en China, aparecen como los riesgos principales que deberá enfrentar la Compañía en el futuro cercano.

### RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES O COLIGADAS

Compañía Minera del Pacífico S.A. es el único proveedor de minerales de hierro y pellets de la siderúrgica chilena Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. Durante el año se despacharon a ésta 135 mil toneladas de granzas y 872 mil toneladas de pellets, reguladas bajo contratos de largo plazo.



## VENTAS

Las ventas consolidadas de mineral de hierro durante el año 2014 alcanzaron a 12 millones 952 mil toneladas métricas, lo que representa un aumento del 7,2% respecto del total de ventas realizada el año anterior.

Las ventas al mercado externo alcanzaron de 11 millones 889 mil toneladas métricas, mientras que en el mercado interno se vendieron 1 millón 63 mil toneladas métricas. Lo anterior lleva a que el mercado externo representó un 91,8% del total de las ventas y el mercado interno el 8,2% restante.

En cifras agregadas, el mercado asiático representó el 91% del total de las exportaciones de la Compañía, donde China concentró el 71,5% de éstas.

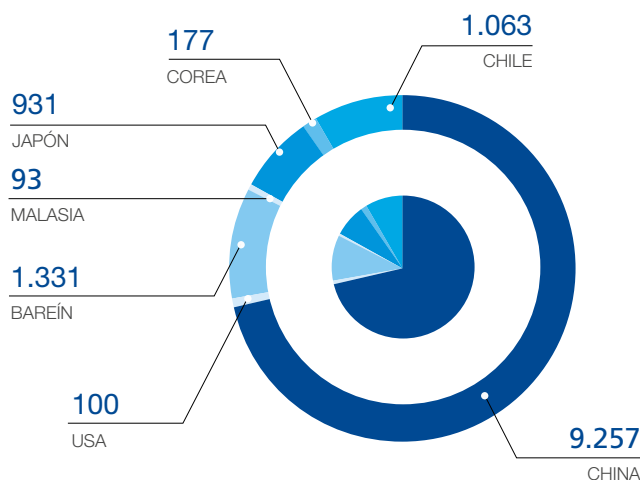
En la siguiente tabla se comparan las ventas del año 2014 y 2013:

VENTAS	VARIACIÓN			
	2014	2013	MTM	%
(miles de toneladas métricas)				
<b>TOTAL CMP</b>	<b>12.952</b>	<b>12.086</b>	<b>866</b>	<b>7,2%</b>
<b>VALLE DEL HUASCO</b>	<b>7.966</b>	<b>7.382</b>	<b>584</b>	<b>7,9%</b>
Mercado Externo	6.953	6.211	742	11,9%
Mercado Interno	1.013	1.171	-158	-13,5%
<b>VALLE DEL ELQUI</b>	<b>1.498</b>	<b>2.301</b>	<b>-803</b>	<b>-34,9%</b>
Mercado Externo	1.497	2.086	-589	-28,2%
Mercado Interno	1	215	-214	-99,5%
<b>VALLE DE COPIAPÓ</b>	<b>3.488</b>	<b>2.403</b>	<b>1.085</b>	<b>45,2%</b>
Mercado Externo	3.439	2.403	1.036	43,1%
Mercado Interno	49	0	49	

Considerando los destinos de los productos, durante el año 2014 la Compañía abasteció 7 mercados geográficos diferentes. En el siguiente cuadro se indica el destino y las cantidades vendidas:

## VENTAS POR MERCADO - MTM

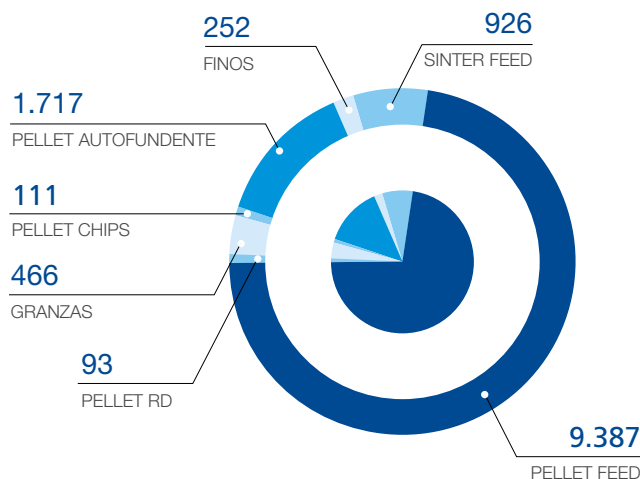
2014



En relación con la cartera de productos, el pellet feed es el principal producto de venta. Le siguen en cantidad el pellet autofundente y sinter feed, representando estos tres productos el 93% de los despachos. A continuación se ubicaron las ventas de granzas, finos, pellet chips y pellet de reducción directa HyL.

## VENTAS POR PRODUCTO - MTM

2014



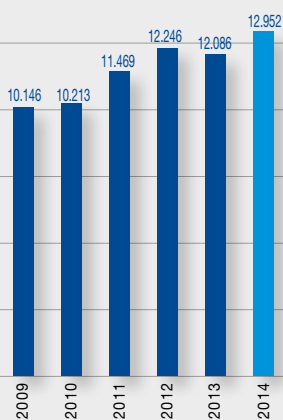


País	Clientes
Bareín	Bareín Steel
Chile	CSH
	Hierro Taltal
	Ecometales
	Redoxi
	Química del Sur
China	RGL Group
	Deutsche Bank
	Glencore AG
	Xinyu Iron and Steel
	Rizhao Iron and Steel
	Cargill International
	Jinan Iron and Steel
	Wanbao Group
	HBIS
	Yaochang Group
	Qingdao Iron and Steel
	Fangda Iron and Steel
	Hangzhou Iron and Steel
Japón	JFE Steel
	Nisshin Steel
	Kobe Steel
Korea	Posco
Malasia	Neumetal
USA	Koch

## SÍNTESIS GRÁFICA

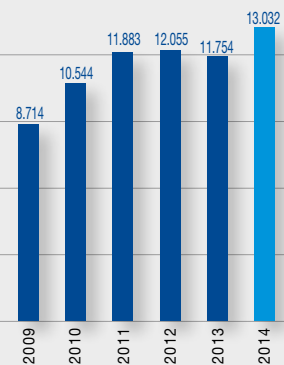
### DESPACHOS TOTALES

(MTM)



### PRODUCCIÓN TERMINADA Y COMPRAS DE PRODUCTOS MINEROS

(MTM)



## RESERVAS Y RECURSOS

A continuación presentamos información referente a recursos geológicos y reservas mineras al 31 de diciembre de 2014, respecto de las minas que CAP Minería actualmente explota, y de otros depósitos de hierro en que CAP Minería posee derechos de explotación, incluyendo los relaves de la mina de cobre Candelaria.

YACIMIENTO		RECURSOS DICIEMBRE 2014								
Nombre	Ubicación	Medidos	%Hierro	Indicados	%Hierro	Inferidos	%Hierro	TOTAL	%Hierro	
El Laco	Antofagasta							733,9	49,2	▶▶
Cerro Negro Norte	Copiapó	323,7	32,0	19,0	26,9	0,5	28,0	343,2	31,7	▶
Candelaria	Copiapó							339,1	10,0	▶▶▶▶
Los Colorados	Vallenar	559,5	34,1	276,3	34,9	82,1	37,8	917,9	34,7	▶
Los Colorados Distrito	Vallenar							26,0	43,3	▶▶▶
El Algarrobo	Vallenar							134,1	45,5	
- Algarrobo		116,2	46,4	8,5	40,1	1,6	41,8	126,4	46,0	▶
- Acopios								7,7	37,9	▶▶
El Algarrobo Distrito	Vallenar							1.119,7	30,3	
- Alcaparra D		92,4	32,6	234,3	29,7			326,7	30,5	▶
- Alcaparra A								632,0	30,7	▶▶
- Domeyko II								107,0	28,0	▶▶▶
- Charaña								42,0	27,5	▶▶▶
- Ojos de Agua								12,0	34,5	▶▶▶
Cristales	Vallenar							149,0	32,8	▶▶▶
Tofo	La Serena							3.036,7	27,7	
- Pleito (Tofo Norte)		946,0	25,5	455,4	23,4	189,7	22,5	1.591,1	24,5	▶
- Sierra Tofo								460,2	25,5	▶▶▶
- Pleito Este								350,3	24,3	▶▶
- Chupete								635,2	39,2	▶▶
Romeral	La Serena							450,6	28,2	
- Acopios Baja Ley								14,4	20,6	▶▶
- Fase 5								436,2	28,5	▶▶
<b>TOTAL</b>								<b>7.250,2</b>	<b>31,1</b>	

### Comentarios:

- ▶ Los recursos señalados se encuentran certificados de acuerdo a la ley 20235 por Personas Competentes (PC) inscritas con registro vigente en la Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras (Comisión Minera) y no trabajan en CAP Minería o alguna de sus empresas ligadas.

La persona competente que efectuó la certificación es el Señor Marco Alfaro S., cuyo número de registro en la Comisión Minera es 218.

Las fechas de Certificación son las siguientes :

Sector	Fecha Certificación
Cerro Negro Norte	Febrero 2014
Los Colorados	Noviembre 2013
Algarrobo	Agosto 2014
Alcaparra D	Diciembre 2014
Pleito (Tofo Norte)	Noviembre 2013

- ▶▶ Los Recursos señalados serán certificados durante el año 2015
- ▶▶▶ Los Recursos señalados serán certificados durante el año 2016
- ▶▶▶▶ Yacimiento no considerado en Proceso de Certificación. Candelaria es un yacimiento de Cu de terceros, respecto del cual CAP Minería posee un derecho contractual para aprovechar el Fe contenido en los relaves.

YACIMIENTO		RESERVAS DICIEMBRE 2014					
Nombre	Ubicación	Probadas	%Hierro	Probables	%Hierro	TOTAL	%Hierro
El Laco	Antofagasta					376,3	56,7
Cerro Negro Norte	Copiapó	44,7	39,3	135,6	35,3	180,3	36,3
Candelaria	Copiapó					339,1	10,0
Los Colorados	Vallenar	373,4	35,0	117,3	41,0	490,7	36,5
El Algarrobo	Vallenar					79,5	49,0
- Algarrobo						71,8	50,2
- Acopios						7,7	37,9
El Algarrobo Distrito	Vallenar					118,4	35,5
- Alcaparra D						118,4	35,5
Pleito (Tofo Norte)	La Serena	268,4	26,3	260,1	26,0	528,6	26,1
Romeral	La Serena					100,9	30,5
- Acopios Baja Ley						9,3	22,7
- Fase 5						91,6	31,3
<b>TOTAL</b>						<b>2.213,9</b>	<b>33,5</b>

Comentarios:

- ▶ Las reservas señaladas se encuentran certificadas de acuerdo a la ley 20235, por el Señor Orlando Rojas V, quien posee la calidad de Persona Competente, inscrito en la Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras con el número de Registro 118.

El señor Orlando Rojas es profesional independiente y no trabaja en CAP Minería o alguna de sus empresas ligadas.

Sector	Fecha de Certificación
Cerro Negro Norte	Junio 2013
Pleito (Tofo Norte)	Junio 2013
Los Colorados	Noviembre 2013

- ▶▶ Las Reservas señaladas serán certificados durante el año 2015
- ▶▶▶ Las Reservas señaladas serán certificados durante el año 2016
- ▶▶▶▶ Yacimiento no considerado en Proceso de Certificación. Candelaria es un yacimiento de Cu de terceros, respecto del cual CAP Minería posee un derecho contractual para aprovechar el Fe contenido en los relaves.



## PRINCIPALES CONCESIONES DE PROPIEDAD MINERA

Los siguientes cuadros muestran las concesiones de exploración y explotación al 31 de diciembre de 2014:

CONCESIONES DE EXPLOTACIÓN		
UBICACIÓN GEOGRÁFICA	CONCESIONES CONSTITUIDAS	
	NUMERO	SUPERFICIE (há)
REGIÓN DE ANTOFAGASTA	46	17.019
REGION DE ATACAMA	760	132.043
REGIÓN DE COQUIMBO	403	26.123
REGIÓN DEL MAULE	11	2.243
REGIÓN DE BIO BIO	14	4.147
REGION DE MAGALLANES Y ANTÁRTICA CHILENA	2	2.185
<b>TOTAL (NO SE INCLUYEN CONCESIONES EN TRÁMITE)</b>	<b>1.236</b>	<b>183.760</b>

CONCESIONES DE EXPLORACIÓN		
UBICACIÓN GEOGRÁFICA	CONCESIONES CONSTITUIDAS	
	NUMERO	SUPERFICIE (há)
REGIÓN DE ANTOFAGASTA	1	400
REGION DE ATACAMA	314	91.100
REGIÓN DE COQUIMBO	67	25.100
REGIÓN DE LOS LAGOS	11	21.300
REGIÓN DE AYSÉN GENERAL CARLOS IBAÑEZ	10	25.000
<b>TOTAL (NO SE INCLUYEN CONCESIONES EN TRÁMITE)</b>	<b>403</b>	<b>162.900</b>







## ACTIVIDAD SIDERÚRGICA / Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CAP Acero)

### PRODUCCIÓN

Durante el ejercicio 2014, la producción de acero terminado alcanzó a 673.084 toneladas, con una producción de acero líquido de 696.909 toneladas, obtenidas a partir de una producción de arrabio que totalizó 686.189 toneladas.

PRODUCCIÓN	Variación			
	2014	2013	MTM	%
(miles de toneladas métricas)				
PRODUCCIÓN DE ACERO LIQUIDO	697	864	(167)	(19,3%)
PRODUCCIÓN DE ACERO TERMINADO	673	859	(186)	(21,7%)

### COMERCIALIZACIÓN

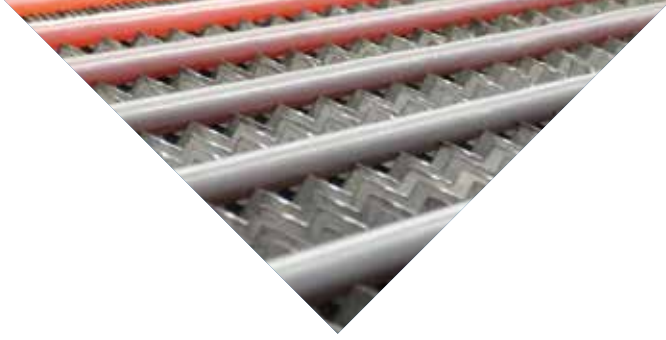
El año 2014 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 701.034 toneladas de las cuales el 95% se destinaron al mercado nacional.

En comparación al periodo anterior, los despachos disminuyeron en 158.445 toneladas afectados por la suspensión de producción de laminados en caliente.

En tanto, los Ingresos por Ventas Totales en el año 2014 ascendieron a MUS\$ 548.933, reflejando una disminución del 16.5% respecto de los obtenidos en el ejercicio anterior.

DESPACHOS	Variación			
	2014	2013	MTM	%
(miles de toneladas métricas)				
DESPACHOS TOTALES	701	859	(158)	(18%)
Mercado Interno	668	859	(191)	(22%)
Mercado Externo	33	0	33	-

PRECIOS PROMEDIO	Variación			
	2014	2013	US\$/TM	%
(US\$ por tonelada)				
Mercado Interno	700,4	737,3	(36,9)	(5,0%)
Mercado Externo	681,7	-	-	-



CAP Acero, única compañía integrada de acero en Chile produce arrabio por reducción del mineral de hierro en los Altos Hornos; transforma ese arrabio en acero líquido en la Acería del que obtiene palanquillas y planchones de colada continua, los que posteriormente lamina para entregar al mercado productos de mayor valor agregado, tales como: Barras para medios de molienda de minerales, barras de refuerzo, en rollos y rectas, alambtrón y barras helicoidales.

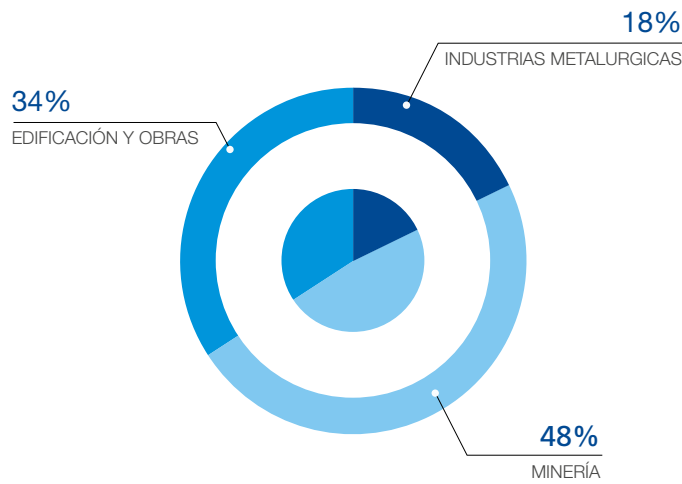
La Compañía vende sus productos a procesadores e industrias, empresas de construcción, distribuidores de acero, trefiladores, fábricas de bolas para molienda de minerales, maestranzas y minería del cobre.

A continuación se detallan los principales clientes de la Compañía y se presenta un gráfico con la distribución de los despachos 2014 según industria:

## Cientes 2014

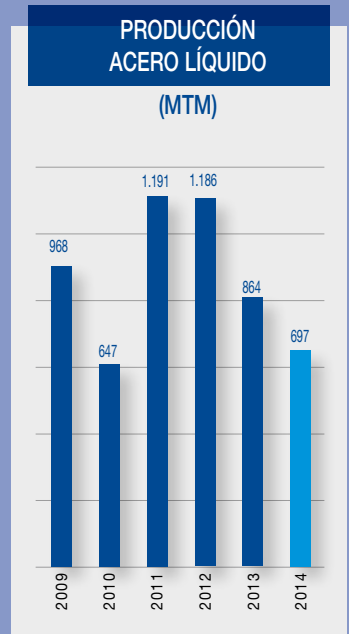
- ACMA S.A.
- ARMACERO INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.
- CARLOS HERRERA LTDA.
- CELULOSA ARAUCO
- CEMENTOS BIO BIO S.A.
- COMERCIAL A Y B LTDA.
- CONSTRUMART S.A.
- CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
- EASY S.A.
- HOCHSCHILD
- INCHALAM S.A.
- MOLY-COP CHILE S.A.
- PRODALAM
- SACK
- SK SABO
- SODIMAC S.A.
- TORRES OCARANZA

### VENTAS POR INDUSTRIA CAP ACERO 2014

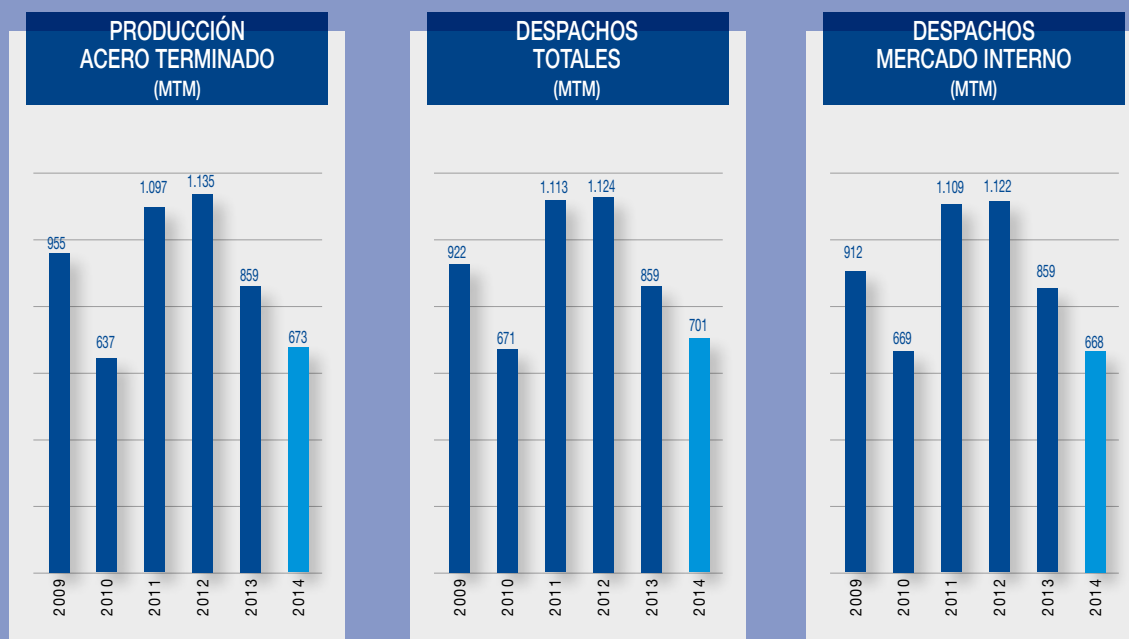


Los despachos 2014 muestran que los sectores de Industrias Metalúrgicas y Edificación y Obras dan cuenta del 52% de los envíos. Clientes de la industria de Edificación y Obras demandaron principalmente barras para hormigón; la Industria Metalúrgica, alambtrón, y la Minería principalmente barras de molienda.

### SÍNTESIS GRÁFICA



## SÍNTESIS GRÁFICA



## PROCESAMIENTO DE ACERO

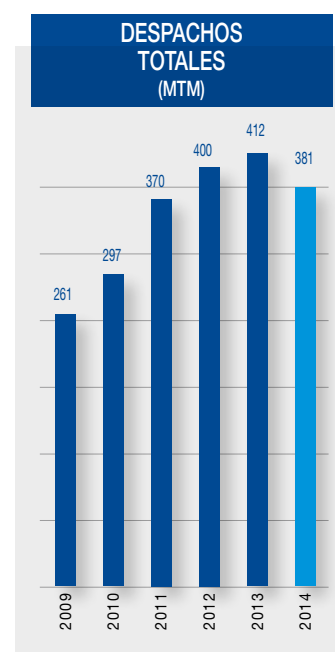
El negocio de procesamiento de acero se desarrolla a través de Cintac S.A. e Intasa S.A., empresas filiales de Novacero S.A., de la que CAP es dueña en un 52,68%.

A su vez Novacero S.A. participa en la propiedad de Cintac S.A. e Intasa S.A. con un 50,93% y 30,56% respectivamente, lo que en conjunto con el 11,03% y 57,79% que CAP mantiene en ellas, permite alcanzar un control directo e indirecto de un 61,96% en Cintac S.A. y 88,35% de Intasa S.A.

Cintac S.A. y sus filiales Cintac S.A.I.C. y Tupemesa S.A. e Intasa S.A. y su filial Tubos Argentinos S.A., tienen como objetivo la creación de soluciones en acero principalmente para los sectores de la construcción, industria e infraestructura tanto en Chile como en el extranjero. Durante el año 2014 Cintac S.A. realizó importantes cambios en su estructura organizacional, hacia una malla societaria simplificada que pasa de siete a tres filiales, esto permitirá un fortalecimiento y mejora en las funciones administrativas, comerciales, operacionales y financieras de la empresa.

La incorporación del grupo de procesamiento de acero a los negocios tradicionales de CAP de producción minera y siderúrgica, permite visualizar una mejoría en los retornos consolidados como consecuencia de la participación en toda la cadena de agregación de valor, aprovechando las oportunidades existentes al desarrollar las sinergias propias de un negocio integrado verticalmente.

A continuación, se presenta la evolución de los despachos totales del grupo de procesamiento de acero:



## CINTAC S.A.I.C.

Empresa creada en el año 1956, dedicada a la producción y comercialización de productos de acero, para abastecer principalmente a la industria de la construcción, tanto habitacional como comercial e industrial, en Chile y en el extranjero.

Durante el año 2014 se realizaron importantes cambios en la estructura organizacional de la empresa materializándose, en el mes de Agosto la fusión de las filiales de Conjuntos Estructurales S.A., Instapanel S.A. y Centroacero S.A. en Cintac S.A.I.C. En el mes de diciembre se realizó la fusión de Cintac S.A.I.C. en la Inmobiliaria S.A. bajo el rut de ésta última y manteniendo la razón social de Cintac S.A.I.C. De forma adicional se incorporaron las operaciones de la planta Santa Marta a las instalaciones de la planta Maipú dejando en funcionamiento dos de las tres plantas productivas

Cintac opera en su planta ubicada en Santiago con una capacidad de procesamiento de 230 mil toneladas anuales.

## TUBOS Y PERFILES METÁLICOS S.A. (TUPEMESA)

Empresa creada en el año 1965 y que en la actualidad opera con éxito en el mercado de los productos tubulares de acero en Perú con una amplia gama de productos con elevados estándares de calidad.

Tupemesa opera en su planta ubicada en Lima, Perú, con una capacidad de procesamiento de 70 mil toneladas anuales.

## TUBOS ARGENTINOS (TASA)

Empresa creada en el año 1909 y focalizada en la producción de sistemas constructivos y soluciones integrales mediante la transformación y utilización del acero, acompañado de servicios logísticos y de innovación, que permiten adicionar valor y mayor satisfacción al usuario final tanto en Argentina como en otros países.

Tasa opera en dos plantas, una ubicada en la Provincia de Buenos Aires y una segunda ubicada en la Provincia de San Luis. Su capacidad total de procesamiento es de 75 mil toneladas anuales

A continuación se presentan cuadros comparativos de producción y despacho para los años 2014 y 2013 de Cintac, Intasa y sus respectivas filiales:

PRODUCCIÓN				
(en miles de toneladas métricas)		Variación		
	2014	2013	MTM	%
<b>Producción Total</b>	<b>299</b>	<b>364</b>	<b>-65</b>	<b>-17,8%</b>
Cintac	187	258	-70	-27,3%
Tupemesa (Perú)	48	41	8	18,6%
Tasa (Argentina)	64	66	-2	-3,2%

DESPACHOS				
(en miles de toneladas métricas)		Variación		
	2014	2013	MTM	%
<b>Despachos Totales</b>	<b>381</b>	<b>412</b>	<b>-30</b>	<b>-7,4%</b>
Cintac	251	293	-42	-14,4%
Tupemesa (Perú)	62	47	15	31,8%
Tasa (Argentina)	68	71	-3	-4,4%

Notas: Las cifras excluyen las ventas entre compañías.

El grupo de procesamiento de acero comercializa sus productos a través de una amplia red de canales de distribución, donde se incluyen las principales cadenas de retail, empresas constructoras, maestranzas y grandes mandantes del sector minero, industrial, comercio y servicios.





## OTRAS ACTIVIDADES OPERACIONALES

La Compañía ha continuado desarrollando distintas actividades, a través de sus empresas filiales y coligadas.

### Empresas Filiales

#### PORT INVESTMENTS LTD. N.V.

Esta compañía y su filial PORT Finance LTD. N.V., en Curaçao, son empresas dedicadas a negocios de carácter financiero en el extranjero. Durante el año 2014, la sociedad desarrollo normalmente sus actividades.

#### MANGANESOS ATACAMA S.A.

Manganesos Atacama S.A., empresa explotadora de yacimientos de mineral de manganeso propios, ubicados en la Región de Coquimbo, paralizó sus actividades el 25 de mayo de 2009 frente a la escasa demanda por sus productos.

Durante el año se llevó adelante el plan de cierre de faenas de acuerdo al programa establecido con Sernageomin. Al respecto, quedan algunas actividades pendientes de carácter menor en Marquesa (Mina Alta, Copihue y Romero) y en Corral Quemado (cierre de piques en Loma Negra) que serán ejecutadas durante el año 2015.

#### IMOPAC LTDA.

Durante el año 2014 IMOPAC Ltda. desarrolló sus actividades en las regiones de Atacama, Coquimbo y en la austral de Magallanes. Las operaciones de la planta de beneficio de minerales en los yacimientos de hierro de Minas El Algarrobo y de enero a mayo en los yacimientos de Minas Los Cristales, el movimiento de materiales, carga y descarga de barcos en Planta de Pellets en Huasco, Planta Magnetita en Copiapó y Puerto Punta Totoralillo, y el carguío y transporte de rechazos en Minas El Romeral son las operaciones que desarrolló IMOPAC Ltda. en la Región de Atacama y Coquimbo.

IMOPAC Ltda. también continuó sus actividades en Isla Guarello, región de Magallanes, explotando yacimientos de caliza para suministro de CSH.

La empresa además continuó durante el año con los servicios de perforación de sondajes de exploración minera, para las unidades de Geología y Exploración y Nuevos Negocios.



#### **PETROPAC LTDA.**

Su objetivo principal es el desarrollo de actividades comerciales en el rubro petróleos y combustibles, en especial la comercialización de petróleos combustibles y petróleo diesel.

Las ventas durante el año 2014 alcanzaron los MUS\$ 1.767, de las cuales, un 25,5 % corresponde a venta de petróleo a empresas relacionadas.

La procedencia del petróleo combustible comercializado correspondió en un 100% a producto importado por Compañía de Petróleos de Chile, Copec S.A., en virtud de un acuerdo comercial establecido desde el año 2013.

#### **MINERA HIERRO ATACAMA S.A.**

La participación accionaria de la Sociedad al 31 de julio de 2014 estaba compuesta por la Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 99% e Imopac Ltda. con el 1% restante.

En sesión de Directorio de la Compañía Minera del Pacífico S.A. celebrada el 20 de junio de 2014, se acordó comprar el total de acciones de MHA de propiedad de Imopac Ltda., con lo cual MHA fue absorbida a partir del 1 de agosto de 2014.

#### **CMP SERVICES ASIA LIMITED**

Durante el año 2014, la sociedad ha realizado acercamiento con clientes actuales y potenciales para nuevas ventas y negocios, resaltando la calidad del fierro de nuestros productos magnéticos.

#### **PACIFIC ORES & TRADING N.V.**

Sociedad establecida en Willemstad, Curaçao, Antillas Holandesas, que actúa como agente de ventas de CMP, dueña de todas sus acciones.

Las operaciones de la Sociedad fueron discontinuadas por su matriz, Compañía Minera del Pacífico S.A. al 31 de diciembre de 2014.

#### **TECNOCAP S.A.**

Tecnocap S.A. administra la línea de transmisión eléctrica de su propiedad. Los accionistas de la sociedad son CAP S.A., con un 99,926% y el restante 0,074% en poder de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. en partes iguales.

#### **CLEANAIRTECH SUDAMÉRICA S.A. (AGUAS CAP)**

Cleanairtech Sudamérica S.A. es una sociedad de propiedad de CAP S.A. (51%) y Mitsubishi Corporation (49%), creada con el fin de satisfacer los requerimientos de agua de las operaciones de CAP Minería en el norte del país.

En Abril de 2014 se finalizó el proceso de puesta en marcha de la planta desalinizadora y el acueducto que entrega agua a la faena minera Cerro Negro Norte. Durante el segundo semestre de 2014 se finalizó la puesta en marcha de la ampliación de la Planta y el Acueducto que entrega agua en la Operación de Planta Magnetita y para nuestro cliente Caserones en la ciudad de Caldera y el Canal de regadío Mal Paso en la comuna de Tierra Amarilla.



## PLANES DE INVERSIÓN

### CONSTRUCCIONES EN CURSO

El importe de las construcciones en curso al 31 de diciembre de 2014 y 2013 alcanza a MUS\$ 1.376.835 y MUS\$ 1.430.538, respectivamente, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad, entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

En el rubro se incluyen las obras en ejecución, siendo las más importantes las siguientes:

**a) En Compañía Minera del Pacífico S.A.** por MUS\$ 1.364.348 al 31 de diciembre de 2014, (MUS\$ 1.117.155 al 31 de diciembre de 2013) monto que se asocia directamente con actividades de operaciones de la filial entre otras adquisiciones de equipo y construcciones. El saldo al 31 de diciembre incluye principalmente las obras en curso correspondientes a Cerro Negro Norte y Ampliación Valle del Huasco.

**b) En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.** por MUS\$ 6.980 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 15.851 al 31 de diciembre de 2013), cuyas inversiones más importantes son para eficiencia energética, el manejo de muelle y materias primas, rectificadora de rodillos, mejoramiento vial, arborización, acceso, áreas verdes y otros proyectos menores.

**c) En Cintac S.A.** por MUS\$ 5.120 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 7.834 al 31 de diciembre de 2013) principalmente asociado con actividades de operación de la Compañía, adquisición de equipos y construcciones.

**d) En Intasa S.A.** por MUS\$ 248 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 255 al 31 de diciembre de 2013) principalmente en adquisición de equipos y construcciones.

**e) En CAP S.A.** por MUS\$ 139 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 2.167 al 31 de diciembre de 2013), principalmente por proyectos de construcción y remodelación.

Durante el 2014, la Sociedad inició las operaciones de la Planta desalinizadora, la cual provee agua desalinizada al proyecto de la filial, Compañía Minera del Pacífico S.A. (Cerro Negro Norte) y a la Compañía SCM Lumina Copper Chile. Su vida Útil estimada es de 20 años. Cleanairtech Sudamérica S.A. por MUS\$ 287.276 al 31 de diciembre de 2013.

Durante el último semestre de 2013, inicio sus operaciones la Línea de Transmisión Eléctrica de la sociedad filial Tecnocap S.A., la cual proveerá energía a los proyectos de las filiales Compañía Minera del Pacífico S.A. (Cerro Negro Norte), Cleanairtech Sudamérica S.A. (Planta desalinizadora de agua de mar) y Puerto Punta Totoralillo. Su vida útil estimada es de 20 años.



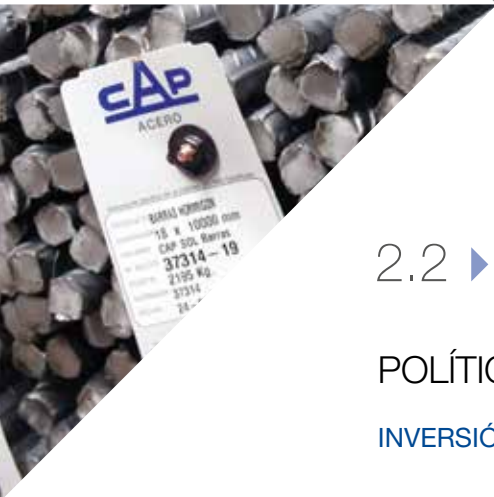
## INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS

- Activos por inversiones en empresas relacionadas

INVERSION EE RR - CAP	% Particip. Sobre activos de la matriz
COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.	70,84%
COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.	18,07%
CLEANAIRTECH SUDAMERICA S.A.	2,75%
NOVACERO	2,10%
PUERTO LAS LOSAS S.A.	1,10%
TECNOCAP S.A.	0,89%
CINTAC S.A.	0,82%
INTASA S.A.	0,36%
ARMACERO IND Y COMERCIAL S.A.	0,33%
ABCAP S.A.	0,11%
ECOCAP S.A.	0,02%
PORT INVESTMENT LTD. N.V.	0,00%
<b>Total de Inversiones</b>	<b>97,37%</b>

- CAP, de conformidad a sus estatutos sociales, presta a sus filiales servicios gerenciales, de asesoría financiera y legal, de auditoría y otros necesarios para el mejor desarrollo de las mismas.





## 2.2 ▶ FINANZAS

### POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

#### INVERSIÓN

CAP dentro del marco de sus actividades como productor verticalmente integrado en minería del hierro, productor siderúrgico e importante actor en el procesamiento de productos de valor agregado en acero, en Chile, Perú y Argentina, aplicó su política de inversiones durante el ejercicio 2014 teniendo presente como es habitual, el cuidado del medioambiente, la seguridad y el desarrollo de su capital humano y la utilización de las más modernas e innovadoras tecnologías en su esfuerzo por materializar los proyectos de inversión en curso, los cuales el presente año alcanzaron la etapa final de construcción, procediéndose inmediatamente con su correspondiente etapa de puesta en marcha.

En el mundo, después de años caracterizados por la inestabilidad y volatilidad económica, en 2014 se observa que al fin Estados Unidos comienza a alejarse de la crisis financiera y se apresta con mayor certidumbre, a ir limitando la aplicación de su política monetaria expansiva que junto con la mantención de un mercado laboral flexible, le ha permitido efectuar el ajuste que estableció las bases para una sólida recuperación y sostenido crecimiento.

En Europa el ajuste continuó con dificultades, escuchándose voces solicitando la aplicación de estímulos monetarios y flexibilidades que el Banco Central Europeo, bajo el control de Alemania, ha sido reticente en conceder. Aun con el actual cambio de política en este sentido, no se espera que sus resultados sean inmediatos por lo que es difícil prever que en el futuro próximo la Eurozona muestre un dinamismo económico que permita incrementar significativamente su aporte al PIB global.

En Asia en tanto, el gobierno japonés continuó aplicando medidas para impulsar los negocios e inyectar liquidez a su economía y el gobierno chino, hizo esfuerzos para mantener su tasa de crecimiento por arriba del 7% anual, apoyando el consumo interno y las inversiones en infraestructura e inmobiliarias, conjuntamente con medidas tendientes a mejorar la eficiencia energética y disminuir la contaminación.

En cuanto a Chile, el ejercicio 2014 se caracterizó por un deterioro en el ambiente de negocios y una fuerte desaceleración que contrajo el PIB del país a 1,9%, por debajo de su potencial estructural.

En medio del ambiente descrito más arriba, CAP Minería llegó la etapa final de su actual programa de inversiones, iniciándose en junio de 2014, la puesta en marcha de la mina Cerro Negro Norte (por 4 millones de toneladas anuales), con lo cual alcanzó una capacidad nominal de producción minera de 18 millones de toneladas al año.

Previo a la puesta en marcha de la mina recién referida, en septiembre de 2013, CAP Matriz a través de su subsidiaria Tecnocap puso en funcionamiento una línea de transmisión eléctrica conectando dicho yacimiento, con el puerto Punta Totoralillo, la planta desalinizadora Aguas CAP, la planta fotovoltaica Amanecer Solar CAP de Sun Edison y el Sistema Interconectado Central. La mencionada planta desalinizadora construida también por CAP Matriz a través de su subsidiaria Aguas CAP (51% CAP y 49% Mitsubishi), dio inicio a sus operaciones en abril de 2014.

Asimismo, CAP Minería continuó con sus programas de exploración y sondaje en distintas zonas de interés ubicadas en distritos mineros propios.

En cuanto al negocio siderúrgico, el ejercicio 2014 se caracterizó por inversiones en mantenimiento y algunas optimizaciones técnicas y ajustes para una mayor eficiencia energética. En efecto, la filial siderúrgica después de un profundo proceso de reorganización en 2013, enfocando la producción de la usina hacia la fabricación de productos largos para la molienda de minerales y la construcción, ha concentrado su esfuerzo en la baja de costos y gastos.

En el negocio de procesamiento de acero, cuyo desarrollo se realiza en Chile y Perú a través de Cintac S.A. y en Argentina a través de Intasa S.A., el énfasis de inversión ha estado puesto; (1) en el esfuerzo por duplicar la capacidad instalada en Perú, cuya economía atraviesa por varios años de dinamismo, (2) en la construcción de una línea de fabricación de tubos grandes en Argentina, para el abastecimiento de la industria del petróleo/gas, y (3) en Chile, en una reorganización productiva para hacer más eficiente y rentable dicha operación.

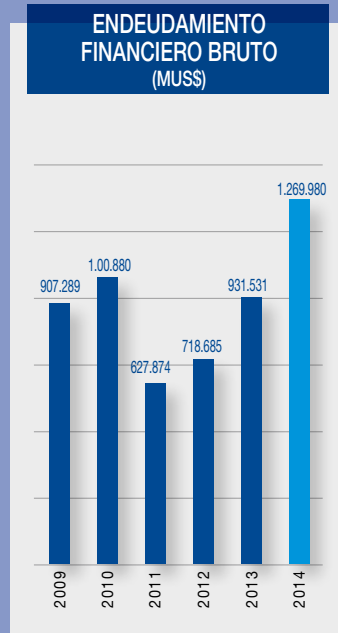
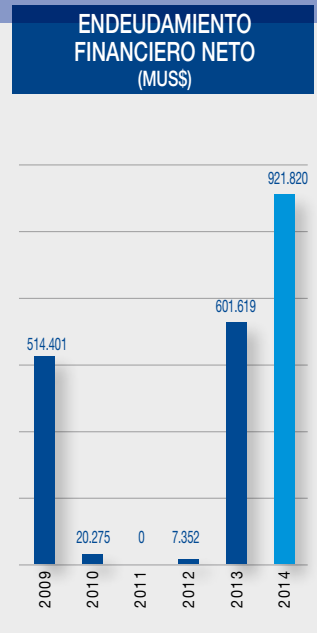
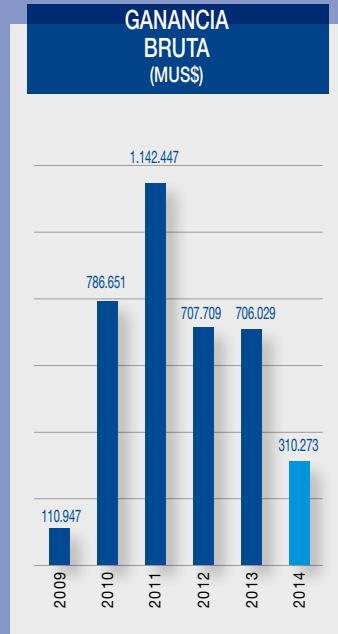
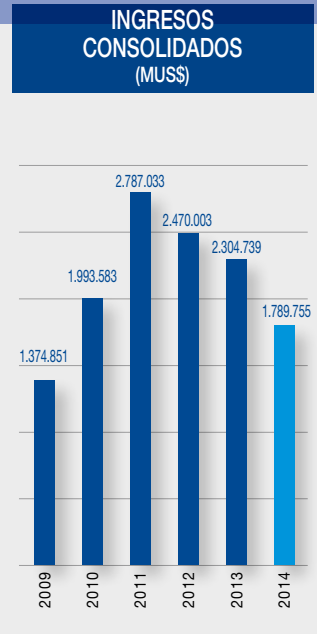
## FINANCIAMIENTO

En el ejercicio 2014, la política financiera de CAP se ejecutó en la forma prevista a través de la mantención de una adecuada liquidez, la minimización de los riesgos cambiarios y la diversificación de las fuentes de financiamiento, manteniendo una equilibrada mezcla entre capital y deuda, entre recursos de origen local y extranjero y entre corto y largo plazo.

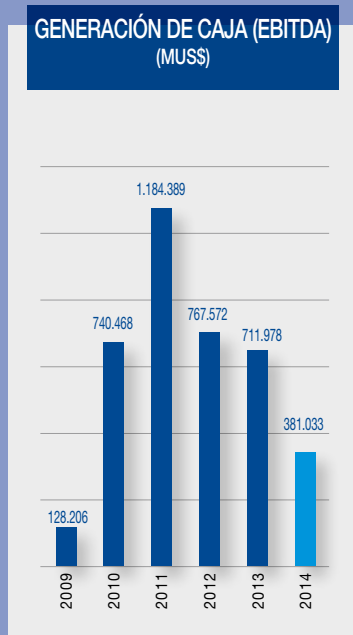
En 2014 las finanzas del grupo CAP se caracterizaron por la mantención de una adecuada liquidez consolidada, terminando el año con un saldo de caja US\$ 348 millones, habiendo iniciado el ejercicio con fondos líquidos disponibles de US\$ 309 millones.

En cuanto al endeudamiento financiero bruto del grupo, este alcanzó a US\$ 1.270 millones al 31 de Diciembre de 2014, que se compara con los US\$ 932 millones al inicio del ejercicio, reflejándose aquí el desembolso de financiamientos para la construcción de la planta desalinizadora y el término de la inversión en la mina Cerro Negro Norte.

Con respecto a las clasificaciones de riesgo por emisiones de deuda, CAP tiene un nivel local de AA- de Fitch Ratings y Feller Rate, e internacional de BBB de Fitch Ratings y BB+ de Standard & Poor's.



### GENERACIÓN DE CAJA (EBITDA) (MUS\$)



### RELACIÓN EFN/EBITDA



### LIQUIDEZ

En cuanto a la liquidez consolidada de CAP, esta se encuentra en un nivel de 1,26 veces al diciembre de 2014, que se compara con las 1,55 veces al término de 2013.

### DIVIDENDOS E INVERSIONES

Durante el año se distribuyeron dividendos por MUS\$ 68.431. El nivel de inversiones alcanzó a MUS\$ 450.184.

### FACTORES DE RIESGO

Los negocios de producción y comercialización de hierro y acero, son de transacción internacional y reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales.

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities, excepto en un sentido restringido, puesto que la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra de los usuarios genera una gran variedad de tipos de productos. Por lo mismo, aun cuando en el último tiempo ha cobrado mayor importancia la transacción de futuros de hierro y acero, no existen bolsas donde estos productos se transen con amplia liquidez y sólo existen algunos mercados donde se transan futuros sobre limitados tipos de productos con reducida profundidad.

En cuanto al negocio de procesamiento de acero, éste se ve fuertemente influido por los costos de su materia prima, es decir, del acero y por el dinamismo presente en los mercados domésticos y en general el ambiente de negocios local.

Reconociendo el carácter único y específico de la demanda de los distintos clientes y para un óptimo desempeño frente a las variables descritas más arriba, el Grupo CAP realiza un esfuerzo permanente en mantener sus procesos de producción tecnológicamente actualizados y en enfatizar siempre la entrega de acertadas y oportunas respuestas en servicio y abastecimiento a los mercados en que participa, asegurando así una adecuada respuesta a sus clientes.



Conjuntamente con la naturaleza cíclica de los ingresos, el estado de resultados del Grupo CAP está expuesto a los efectos de sus políticas financieras, los que determinan la proporción de deuda en distintas monedas, y los correspondientes intereses, con tasas fijas o flotantes, aplicables.

## RIESGO DE MERCADO

Los principales riesgos de mercado a los que está expuesto el grupo CAP son los siguientes:

- Tipo de cambio: Dado que la contabilidad y los informes financieros de CAP se confeccionan en su moneda funcional dólar, cualquier operación que se efectuó en una moneda distinta debe convertirse a dólar según el tipo de cambio respectivo vigente en el momento.

En consecuencia la compañía debe enfrentar el riesgo de variaciones de tipos de cambio, principalmente del peso.

- Liquidez y tasa de interés: En las operaciones de financiamiento, la compañía se expone a la disponibilidad de liquidez y al costo financiero existente en los mercados de crédito y/o de capitales, variables que pueden a su vez ser afectadas por burbujas de actividad, crisis financieras, políticas económicas etc.

Competencia y precios: Chile es uno de los países más abiertos a la competencia internacional por lo que la compañía se enfrenta a competencia de todos los orígenes y a las variaciones de precios de sus productos en los mercados internacionales.

## RIESGOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD

- Cambios regulatorios y obtención de permisos: La empresa enfrenta cada vez más y mayores exigencias regulatorias y de permisos tales como; medio ambientales, concesiones marítimas, concesiones mineras, servidumbres etc.

- Relación con el entorno: Las operaciones del grupo CAP se encuentran distribuidas a lo largo del territorio nacional conviviendo con distintas etnias y comunidades que expresan sus propias culturas y necesidades a ser consideradas por la compañía.

- Riesgos operacionales: La complejidad de las operaciones minero-siderúrgicas enfrentan riesgos propios de sus actividades, relacionados con la disponibilidad de bienes y servicio, recursos humanos, energía, logística etc..

\* Más información sobre coberturas de riesgos de mercado, en el análisis razonado de los estados financieros al 31 de diciembre 2014.



## 2.3 ▶ BANCOS

### BANCOS INTERNACIONALES

Banco Santander  
BBVA  
Crédit Agricole  
Deutsche Bank  
Export Development Canada  
HSBC  
Banco Estado New York  
Mizuho Corporate Bank Ltd.  
Scotiabank  
Société Générale  
Sumitomo Mitsui Banking Corporation  
The Bank of New York Mellon  
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

### BANCOS NACIONALES

Banco Bice  
Banco Consorcio  
Banco Crédito e Inversiones  
Banco de Chile  
Banco Itaú  
Banco Santander Chile  
Banco Security  
BancoEstado  
BBVA Chile  
Corpbanca  
HSBC Bank (Chile)  
Scotiabank  
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

## 2.4 ► POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse en abril de 2015, repartir el 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2014.

Se hará presente a la Junta que durante el ejercicio 2015 el Directorio podrá pagar dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio y siempre que no existan pérdidas acumuladas.

Además, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas que faculte al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el pago de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes, según lo previene el Art. 80 de la Ley 18.046.

Por otra parte, es propósito exponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse en 2016, que de producirse utilidades en el ejercicio 2015, se reparta como dividendo el 50% de las utilidades líquidas distribuibles.

Durante los últimos cinco años, la Sociedad ha pagado los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Calidad del Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por Acción
99	Definitivo	25/Jan/2010	0,0986
100	Definitivo	26/Apr/2010	0,0952
101	Provisorio	14/Jul/2010	0,1371
102	Provisorio	13/Oct/2010	0,2068
103	Provisorio	19/Jan/2011	0,2137
104	Definitivo	27/Apr/2011	0,2528
105	Definitivo	22/Jul/2011	0,2058
106	Provisorio	22/Jul/2011	0,1189
107	Provisorio	27/Oct/2011	0,2875
108	Provisorio	11/Jan/2012	0,2889
109	Definitivo	20/Apr/2012	0,3078
110	Definitivo	24/Jul/2012	0,2989
111	Definitivo	26/Oct/2012	0,2166
112	Provisorio	26/Oct/2012	0,1008
113	Provisorio	15/Jan/2013	0,3125
114	Definitivo	26-Abr-2013	0,31520
115	Definitivo	25/Jul/2013	0,1153
116	Provisorio	25/Jul/2013	0,0832
117	Provisorio	24/Oct/2013	0,2027
118	Provisorio	16-Ene-2014	0,1430
119	Definitivo	25/Apr/2014	0,1361
120	Definitivo	24/Jul/2014	0,0954
121	Eventual	16/Oct/2014	0,0834
122	Provisorio	15/Jan/2015	0,0824

## 2.5 ▶ TRANSACCIONES DE PERSONAS RELACIONADAS

2014				Compras		Ventas	
APELLIDO PATERNO	APELLIDO MATERNO	NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	TIPO DE RELACIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSACCIÓN
DE ANDRACA	DIAZ	SEBASTIAN	NIETO DEL PRESIDENTE	30	246.390	-	-
DE ANDRACA	DIAZ	SALVADOR	NIETO DEL PRESIDENTE	22	180.840	-	-
DE ANDRACA	DIAZ	ROBERTO	NIETO DEL PRESIDENTE	55	453.145	-	-
		KO INVESTMENTS LTDA.	GERENTE	1.200	4.734.920	-	-
GAMONAL	ECHAGUE	RAUL	HIJO DE GERENTE	111	971.261	-	-
		SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	PRESIDENTE	3.471	17.913.650	-	-
WENZEL	ALVAREZ	ARTURO	GERENTE	16.349	64.463.006	-	-
REITICH	SLOER	FERNANDO	GERENTE GENERAL	3.680	9.935.629	-	-
		VELASCO PRODUCCIONES LIMITADA	EJECUTIVO	5.813	14.882.443	-	-
VERDUGO	AGUIRRE	SERGIO	GERENTE	9.900	31.229.443	-	-

2013				Compras		Ventas	
APELLIDO PATERNO	APELLIDO MATERNO	NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	TIPO DE RELACIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSACCIÓN
ORELLANA	HURTADO	HERNAN JORGE	DIRECTOR	2.198	29.148.280	-	-
DE ANDRACA	DIAZ	ROBERTO	NIETO DEL PRESIDENTE	172	2.397.244	-	-
DE ANDRACA	DIAZ	SEBASTIAN	NIETO DEL PRESIDENTE	97	1.353.215	-	-
SERRANO	DE ANDRACA	ANTONIA	NIETA DEL PRESIDENTE	90	1.253.498	-	-
DE ANDRACA	DIAZ	SALVADOR	NIETO DEL PRESIDENTE	71	991.495	-	-
SERRANO	DE ANDRACA	SOFIA	NIETA DEL PRESIDENTE	71	988.469	-	-
SERRANO	DE ANDRACA	TOMAS	NIETO DEL PRESIDENTE	49	683.967	-	-



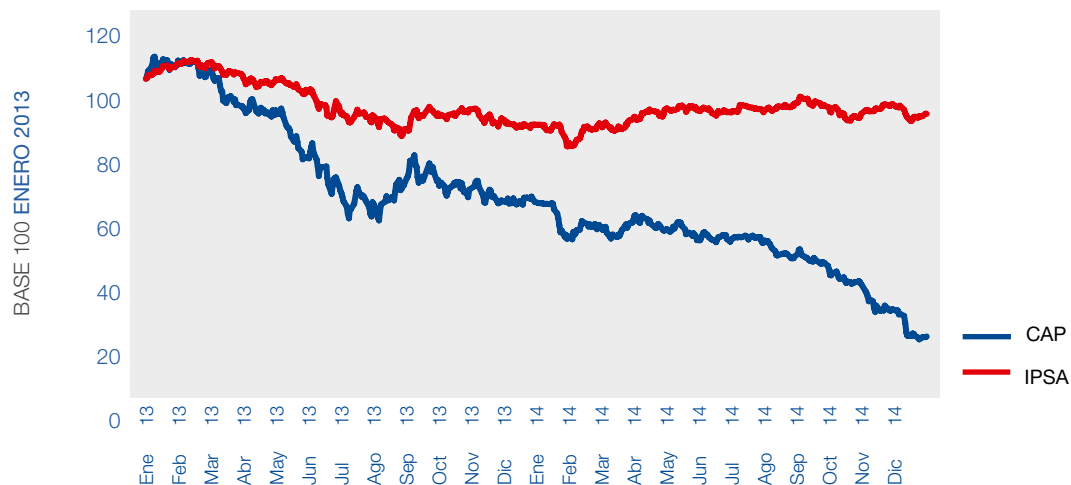
## 2.6 ▶ ACCIONES CAP TRANSADAS

A continuación se presenta un resumen de las transacciones bursátiles de acciones de la sociedad realizadas durante los años 2012, 2013 y 2014.

	Período	N° Acciones (miles de acciones)	Monto Transado (miles de pesos)	Valor Promedio (Pesos por Acción)
2014	Ene-Mar	160	1.444.084	9.025
	Abr-Jun	43	381.639	8.856
	Jul-Sep	640	4.759.578	7.439
	Oct-Dic	893	3.745.383	4.194
2013	Ene-Mar	176	3.011.961	17.097
	Abr-Jun	275	3.746.142	13.617
	Jul-Sep	276	2.862.392	10.365
	Oct-Dic	251	2.655.091	10.577
2012	Ene-Mar	242	5.066.869	20.925
	Abr-Jun	373	6.820.017	18.266
	Jul-Sep	194	3.488.214	17.982
	Oct-Dic	367	5.959.004	16.248

Las cifras expuestas no consideran las transacciones de acciones en poder del Depósito Central de Valores.

Las cifras expuestas no consideran las transacciones de acciones en poder del Depósito Central de Valores.



Fuente : Bolsa Comercio de Santiago

## 2.7 ▶ ACCIONES PERSONAS RELACIONADAS

RUT	Nombre	Cargo	Acciones CAP	Acciones en sociedades relacionadas a CAP	#
3.011.487-6	ROBERTO DE ANDRACA BARBAS	Presidente		38,83%	3
				12,94%	1
2.598.242-8	EDDIE NAVARRETE CERDA	Vicepresidente	276.242	34%	1
4.819.694-2	MARIO SEGUEL SANTANA	Director			
4.643.327-0	RODOLFO KRAUSE LUBASCHER	Director			
8.818.570-6	HERNÁN ORELLANA HURTADO	Director	2.198		
22.464.577-5	TOKURO FURUKAWA YAMADA	Director			
0-E (Extranjero)	OSAMU SASAKI	Director			

RUT	Nombre	Cargo	Acciones CAP	Acciones en sociedades relacionadas a CAP	#
22.832.453-1	FERNANDO L. REITICH	Gerente General	3.680	33%	5
4.543.613-6	ERNESTO ESCOBAR ELISSETCHE	Ejecutivo Principal	83.936		
7.040.854-6	ROBERTO DE ANDRACA ADRIASOLA	Ejecutivo Principal		95%	4
				11,17%	3
				3,72%	1
7.034.913-2	ANDRES DEL SANTE SCROGGIE	Ejecutivo Principal			
6.708.980-4	ERICK WEBER PAULUS	Ejecutivo Principal	55.000		
7.375.688-K	ARTURO WENZEL ÁLVAREZ	Ejecutivo Principal	16.349		
4.883.266-0	EDUARDO FREI BOLIVAR	Ejecutivo Principal		33%	1
5.316.689-K	SERGIO VERDUGO AGUIRRE	Ejecutivo Principal	38.473	50%	2
8.063.323-8	RAUL GAMONAL ALCAINO	Ejecutivo Principal	14.673		
5.997.120-4	RENE CAMPOSANO LARRAECHEA	Ejecutivo Principal	32.470		
23.370.227-7	MARIA ELENA SANZ IBARRA	Ejecutivo Principal			
7.384.453-3	JOSE ANTONIO AGUIRRE SILVA	Ejecutivo Principal		50%	6
10.286.706-8	JAVIER EDUARDO ROMERO MADARIAGA	Ejecutivo Principal			

#	Sociedad	Número de acciones CAP
1	Argenta Capital S.A.	275.366
2	Asallam S.A.	40.601
3	South Pacific Investment S.A.	1.322.522
4	Ko Investment LTDA.	2.000
5	SUCESION HECTOR REITICH SILBERMAN	14.304
6	VELASCO PRODUCCIONES LIMITADA	

## 2.8 ► PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2014 el personal de CAP S.A. y sus Subsidiarias, alcanzó a 4.801 personas, cuya distribución por empresas y comparada con el año anterior a la misma fecha, es la siguiente:

COMPAÑÍA	2014	2013
CAP S.A.	77	76
Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	1.037	1.261
Cía. Minera del Pacífico S.A.	2.847	3.021
Grupo Procesamiento de Acero	840	862
Total	4.801	5.220

Del total señalado en el cuadro, 868 personas son ingenieros, técnicos y otros profesionales universitarios especialistas y 3.933 personas son empleados clasificados para desarrollar tareas operativas, administrativas y de servicios. En el ejercicio financiero 2014, la dotación de personal permanente disminuyó en 419 puestos de trabajo, lo que representa un 8% respecto al año anterior. En la casa matriz de CAP S.A. prestaron servicios 11 gerentes, 28 profesionales y técnicos y 38 trabajadores calificados.

## 2.9 ► REMUNERACIONES

Durante los años 2014 y 2013 los señores directores de CAP S.A. han percibido por concepto de dietas, gastos de representación y miembros del comité de directores, las siguientes remuneraciones en su equivalente en moneda nacional:

Directores	2014				2013			
	Dietas	Gastos de Representación	Dietas Comité de Directores	Total	Dietas	Gastos de Representación	Dietas Comité de Directores	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Roberto de Andraca	311	35	-	346	429	39	-	468
Sven Von Appen <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	182	10	12	204
Fernando Reitich <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	204	16	19	239
Eddie Navarrete	155	18	16	189	214	20	-	234
Tokuro Furukawa	155	18	-	173	214	20	-	234
Rodolfo Krause	155	18	21	194	23	6	7	36
Osamu Sasaki	155	18	-	173	214	20	-	234
Hernán Orellana	155	18	21	194	214	20	23	257
Mario Seguel	38	11	-	49	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.124</b>	<b>136</b>	<b>58</b>	<b>1.318</b>	<b>1.694</b>	<b>151</b>	<b>61</b>	<b>1.906</b>

<sup>(1)</sup> Reemplazado por Sr. Rodolfo Krause en Septiembre 2013

<sup>(2)</sup> Renuncio a su cargo de Director con fecha 15 de octubre de 2013, para asumir como Gerente General de CAP S.A.

### GERENTES

CAP S.A., como Matriz, asume de su cargo las remuneraciones de los gerentes que se desempeñan en ella y las que corresponden a los asignados a sus filiales. La remuneración bruta total durante el año 2014 alcanzó a MUS\$ 4.556, de los cuales MUS\$ 3.243 corresponden a remuneraciones y MUS\$1.313 a participaciones (MUS\$5.332 en 2013, de los cuales MUS\$ 3.496 corresponden a remuneraciones y MUS\$ 1.836 a participaciones), considerando los tipos de cambio de cierre respectivos; \$ 606,75 (31.12.2014) y \$ 524,61 (31.12.2013). CAP S.A. no tiene planes de incentivos para sus directores ni ejecutivos.

En el año 2014 no se pagaron remuneraciones a asesores del Directorio o del Comité de Directores

Durante el año 2014 no se han pagado indemnizaciones a Gerentes.

03



# SUSTENTA BILIDAD

## ▶ 3.1 Sustentabilidad



## 3.1 ▶ SUSTENTABILIDAD

### CAP, una compañía sustentable desde sus inicios

Desde su creación, hace más de 60 años, el Grupo CAP ha incorporado el concepto de sustentabilidad en su visión de negocios. La compañía busca continuamente asegurar que la actividad presente y futura de las empresas del Grupo se desarrollen sin alterar las relaciones con su entorno junto con aportar valor a las zonas donde opera. De esta forma, la estrategia de CAP apunta a Crear Valor sobre la base de tres ejes clave: velar por una adecuada calidad del empleo, operar el negocio en armonía con el medio ambiente y aportar a la sociedad, teniendo como base el cumplimiento de los Principios Empresariales de Grupo CAP y la operación económicamente eficiente de la compañía.

2014 no sólo fue un año fructífero en premios y reconocimientos que destacaron la innovación y sustentabilidad de los proyectos y operaciones de CAP (Planta Magnetita, Amanecer Solar CAP, Planta Desalinizadora, por nombrar algunos). También significó la consecución de una serie de hitos relevantes en el marco de la historia de la compañía. La inauguración del complejo minero Cerro Negro Norte (CNN), en la Región de Atacama, es un ejemplo de la constante y creciente contribución de la empresa al desarrollo de Chile y al progreso de su gente, a la vez que da cuenta del permanente y decidido compromiso de CAP con la sustentabilidad.

CNN, ganador del premio a la Innovación 2014 de PwC, forma parte de la minería del siglo XXI que reconcilia el desarrollo económico con el compromiso social y la armonía con el medio ambiente. Es decir, una nueva y moderna demostración de la consistente trayectoria del Grupo CAP como una fuente de progreso que ha privilegiado la responsabilidad social y la sustentabilidad por más de seis décadas, desde mucho antes que estos conceptos fueran formalizados.

### MEJORA CONTINUA

Desde 2013 CAP cuenta con una matriz de riesgos en sustentabilidad -a nivel corporativo y de cada una de sus empresas- que incluye aspectos sociales, ambientales, de empleo, seguridad, éticos, de gobierno corporativo, y de relación con sus grupos de interés. Dicha matriz se actualiza regularmente; proceso que es liderado por la Gerencia de Control Interno con la participación de la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad y Personas, y las empresas del Grupo.

Dentro de los objetivos para 2015, se encuentra la actualización de la matriz de riesgos financieros y comerciales del Grupo y la modernización de las matrices de riesgos operativos de las tres empresas, así como la de sustentabilidad y procesos internos.

A fines de 2014 se estableció un procedimiento corporativo para el control de los compromisos que emanan de las resoluciones de calificación ambiental (RCA), del diálogo con las comunidades y permisos ambientales, entre otros, y el registro actualizado de su cumplimiento. Asimismo, se continuó impulsando la aplicación del Plan Estratégico Corporativo de Sustentabilidad, junto con adherir y promover los diez principios universales del Pacto Global de las Naciones Unidas, iniciativa de la que forma parte activamente desde el año 2008.

### RELACIONES LABORALES BASADAS EN LA CONFIANZA Y LA COLABORACIÓN

En materia de relaciones sindicales, CAP ha mantenido, en cada una de sus empresas, la tradicional relación de apertura y transparencia con las organizaciones sindicales constituidas en su seno, ciñéndose en todo su ámbito a la legalidad vigente. En 2014 no fue la excepción.

En el caso de CAP Acero, en diciembre de 2014 se logró finalizar con éxito el proceso de negociación colectiva anticipada con el Sindicato N°2 -que reúne a cerca del 70% de los trabajadores-, suscribiendo un nuevo Convenio Colectivo que regirá por un periodo de cuatro años (2015 - 2018) - el máximo legal permitido por la legislación chilena-, a contar del 1° de mayo de 2015.

Del mismo modo, en CAP Minería se firmaron en 2014 siete nuevos convenios colectivos con los sindicatos de Mina Los Colorados, Cerro Negro Norte, Planta Magnetita y Puerto Punta Totoralillo, también de vigencia 48 meses.



## SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL EN EL CENTRO DE LA ORGANIZACIÓN

En el año 2014, Grupo CAP continuó trabajando en su Plan Corporativo de Prevención, de acuerdo a los objetivos trazados el 2013. Estos son: tener cero accidentes fatales, cero accidentes graves y reducir la accidentabilidad (medida por la tasa de frecuencia).

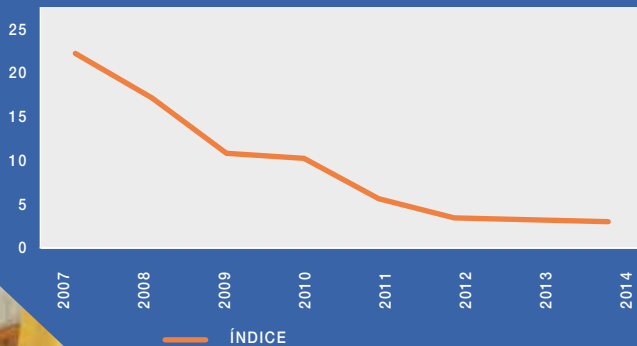
Por ende, otro punto destacado durante 2014 es la mejora significativa en los resultados de seguridad. Durante 2014 no se registraron fatalidades en ninguna de las empresas del Grupo y hubo evidentes progresos en la reducción de accidentes con tiempo perdido. CAP Acero, por ejemplo, completó 8 meses sin accidentes y consiguió una tasa de gravedad menor a 100. Del mismo modo, el Consejo Nacional de Seguridad (CNS) entregó a la empresa un premio por el logro de un millón de horas/hombre sin accidentes con tiempo perdido, hito que por primera vez alcanza la empresa en forma global.

Asimismo, en CAP Minería, gracias a un esfuerzo de todo el personal de las diferentes operaciones, se logró mejorar todos los indicadores de desempeño en seguridad. Ejemplo de ello es Mina Los Colorados que en el mes de septiembre completó 3.000.000 de horas/hombre sin accidentes con tiempo perdido.

Por su parte, la Tasa de Frecuencia del Grupo continuó mejorando durante 2014, mostrando una disminución de un 7% respecto al año anterior, tendencia que se ha mantenido por los últimos 8 años.

Adicionalmente, el Grupo CAP exhibió una tasa de gravedad de 101 (-75%), superando ampliamente la meta corporativa propuesta para el año 2014.

TASA DE FRECUENCIA GRUPO CAP



## POLÍTICA AMBIENTAL DE GRUPO CAP

Al desarrollar las tareas propias de su misión empresarial, el Grupo CAP vela por la calidad del entorno, protegiendo los ecosistemas en que sus faenas están insertas, dando pleno cumplimiento a la legislación ambiental vigente y a los acuerdos voluntarios que suscribe. Para este propósito, el Grupo CAP:

- Busca optimizar su Sistema de Gestión Ambiental en procura del mejoramiento continuo de sus actividades productivas.
- Promueve en sus procesos la reutilización y el reciclaje, reducir la generación de residuos y el consumo más eficiente de agua, energía y materiales.
- Mantiene planes de contingencia frente a los eventuales riesgos que se originen de sus operaciones para el medio ambiente, sus trabajadores y comunidades próximas a sus instalaciones.
- Desarrolla programas de capacitación y prevención en materias ambientales para sus trabajadores y colaboradores externos.
- Impulsa iniciativas y nuevas tecnologías que aporten valor a las zonas donde opera.

## COMPROMISO PERMANENTE

En materia de reportabilidad, el 2014 constituyó el sexto ejercicio que se elabora el Reporte de Sustentabilidad, siendo emitido junto con la memoria financiera. Este esfuerzo responde al constante interés de la compañía por mejorar continuamente las relaciones con sus grupos de interés entregándoles información transparente, útil y oportuna sobre las actividades del Grupo CAP. Dicho documento sigue la pauta del Global Reporting Initiative (GRI), en su versión G4, en la opción Esencial, incluyendo el suplemento para el Sector de Minería y Metales.

Más información sobre estas materias se incluirá en el Reporte de Sustentabilidad 2014 que estará disponible a partir de mayo de 2015 en nuestro sitio web [www.cap.cl](http://www.cap.cl)

# MARCAS Y PATENTES

Las marcas y patentes registradas a nombre de la matriz CAP S.A., son las siguientes:

## Marcas

“CAP” que distingue el establecimiento industrial para la fabricación de hierro en lingotes y acero laminado.

“ABCAP”, para distinguir una empresa de servicios

Para distinguir productos:

“DURCAP”, “ZINC-CAP”, “H”, “HH”, “HHH”; “(.)”, “(.)”, “(...)", “(...)", “Galvalum”, “Galvalume”, y “Huachipato” para distinguir el establecimiento.

## Patentes de Invención

“Mejoras en aparatos de fabricación de granalla de arrabio”.

“Procedimientos para obtener escoria intermedia de alta concentración de vanadio en la conversión de acero de arrabios vanadíferos”.

“Procedimientos para la fabricación de barras de acero de 2” a 4” de diámetro de elevada dureza para moler minerales, a partir del acero aleado, y las barras resultantes”,

Propiedad intelectual sobre “Manual de Productos de Acero”.





# INFORME ANUAL COMITÉ DE DIRECTORES CAP S.A. 2014

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Comité de Directores de CAP S.A., ha aprobado el presente informe anual de la gestión del Comité durante el ejercicio 2014 y los gastos en que ha incurrido durante el mismo.

En conformidad con lo dispuesto en el citado artículo 50 bis, el presente informe deberá presentarse en la Memoria Anual de la Compañía e informarse en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

## 1. COMPOSICIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES

Entre enero y mayo de 2014, el Comité de Directores de la Compañía estuvo integrado por su Presidente el Director Independiente señor Hernán Orellana H. y por el Director señor Rodolfo Krause L. Lo anterior, atendido a que en el mes de octubre de 2013 se tomó conocimiento de la renuncia del señor Fernando Reitich a su cargo de Director de la Compañía y al Comité de Directores, como consecuencia de su nombramiento como Gerente General de la Compañía.

En abril de 2014, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, en la cual, se procedió a la elección de un nuevo Directorio. En Sesión de Directorio celebrada en el mes de mayo, se constituyó el nuevo Directorio y el Comité de Directores de la Compañía, quedando integrado este último por el Director Independiente señor Hernán Orellana H., en calidad de Presidente, quien designó a los Directores señores Rodolfo Krause L. y Eddie Navarrete C.



## 2. PRINCIPALES ACTIVIDADES DESARROLLADAS DURANTE EL EJERCICIO 2014

Durante el ejercicio 2014, el Comité de Directores se reunió periódicamente, y las principales actividades que realizó fueron las siguientes:

a) **Revisión de Estados Financieros.**- En el mes de enero de 2014 el Comité revisó en conjunto con la Administración de la Compañía y los auditores externos Deloitte los antecedentes relativos a los estados financieros de CAP S.A. correspondientes al ejercicio 2013, incluyendo una revisión de los informes de los auditores externos. Del mismo modo, el Comité revisó los estados financieros correspondientes a marzo, junio y septiembre de 2014.

Con fecha 6 de marzo de 2015, el Comité revisó en conjunto con la Administración de la Compañía y los auditores externos Deloitte los estados financieros de CAP S.A. correspondientes al ejercicio 2014 y recomendó su aprobación al Directorio de CAP.

b) **Proposición de nombres de auditores externos y clasificadores privados de riesgo.**- En el mes de febrero de 2014, la Compañía invitó a las firmas Deloitte, Ernst&Young, KPMG y Pricewaterhouse Copper a presentar sus propuestas para realizar la auditoría de CAP S.A. y sus filiales durante el ejercicio 2014.

El Comité, en Sesión celebrada el 19 de marzo de 2014, acordó recomendar al Directorio la designación de Deloitte como auditores externos, basándose en los antecedentes entregados por la Gerencia General sobre las propuestas recibidas, a la gran experiencia en

el rubro industrial, en particular sus conocimientos, capacidad de análisis y auditoría de sistemas informáticos claves, como es el sistema SAP, para efectos de auditoría financiera, y por las ventajas del conocimiento y especialización resultantes del trabajo de largo plazo efectuado en el grupo CAP, del cual resulta una extensa lista de proposiciones muy específicas y de alto valor agregado en temas de auditoría para el año 2014, sumado lo anterior a una propuesta económicamente más baja, con una cantidad adecuada de horas de auditoría comprometidas, se estimó que la mejor alternativa es la propuesta presentada por la empresa Deloitte. Además, no se tiene ninguna representación que efectuar a Deloitte por los servicios prestados.

Se hizo presente en el Comité que la empresa Ernst&Young resultó escogida en segundo lugar.

Asimismo, en el Comité celebrado en marzo de 2014 se analizó el desempeño de los clasificadores privados de riesgo que actualmente hacen la clasificación de riesgo de la Compañía y sus valores, Fitch Ratings, Feller Rate y S&P, y atendido a que cumplen todos los requisitos de independencia, experiencia y trayectoria necesarios para desempeñar las funciones de clasificación y cuentan con la debida acreditación ante los organismos fiscalizadores, se propuso al Directorio mantener las referidas empresas clasificadoras de riesgo para el período 2014.

La proposición de los auditores externos y de los clasificadores privados de riesgo fueron aprobados por el Directorio de la Compañía y la respectiva Junta Ordinaria de Accionistas de CAP.



c) **Plan de Auditoría Interna y Externa.**- En el mes de marzo de 2014 el Comité revisó las auditorías realizadas a la Compañía y sus filiales durante el año 2013.

En el mes de abril el Comité revisó el Mapa de Riesgo de Auditoría Interna y el Programa de Auditoría Interna de la Compañía y sus filiales para el año 2014. En los meses de julio y octubre se revisaron los avances al Plan de Auditoría Interna 2014.

A su vez, en el mes de Junio de 2014 se revisaron las áreas en donde se focalizaría la Auditoría Externa de la Sociedad. Para estos efectos el Comité solicitó una presentación de los auditores externos Deloitte.

d) **Informe a la administración.**- En el mes de diciembre de 2014 el Comité revisó en conjunto con el Gerente General de la Compañía y los auditores externos el Informe a la Administración, que contiene las observaciones realizadas por los auditores externos a los controles internos de los distintos procesos administrativos e informáticos de la Compañía y sus filiales.

e) **Procedimiento de denuncias.**- En la sesión del Comité del mes de mayo el Comité revisó el sistema de denuncias interno que implementó la Compañía en Diciembre del año 2012.

f) **Evaluación al Comité de Directores.**- En el mes de septiembre el Comité contrató la asesoría de los señores Luis Hernán Paúl y Matías Zegers, para que efectuarán una evaluación al Comité de Directores a fin de determinar mejoras que se puedan introducir en la gestión y cumplimiento de los objetivos del Comité.

Los resultados de la evaluación fueron presentados al Comité por los asesores en el mes de diciembre, lo cuales, posteriormente enviaron un informe escrito al Presidente del Comité. En la Sesión del Comité de enero de 2015 el Comité adoptó las prácticas sugeridas por los referidos asesores.

g) **Plan de sucesión de la Compañía.** En el mes de septiembre el Comité revisó la metodología para elaborar el plan de sucesión de la Compañía.

h) **Norma de Carácter General N° 341 de la Superintendencia de Valores y Seguros.** En la sesión del mes de Diciembre el Comité revisó las prácticas de gobiernos corporativos de la Compañía y que deben ser informados a la Superintendencia de Valores y Seguros en virtud de la Norma de Carácter General N° 341.

### 3. REMUNERACIONES PERCIBIDAS Y GASTOS INCURRIDOS

Los miembros del Comité de Directores percibieron una remuneración mensual ascendente a 23,33 UTM, conforme a lo acordado en el Junta Ordinaria de Accionistas de CAP S.A. celebrada en el mes de abril de 2014.

Respecto a los gastos o contrataciones de asesorías externas, el Comité de Directores hizo uso de 500 UF del presupuesto de 2.000 UF aprobado para estos efectos en la referida Junta Ordinaria de Accionistas.

### 4. PROPOSICIÓN AL DIRECTORIO DE LOS NOMBRES DE LOS AUDITORES EXTERNOS Y CLASIFICADORES PRIVADOS DE RIESGO PARA EL EJERCICIO 2015

El Comité de Directores realizará la proposición sobre los auditores externos y clasificadores de riesgo de la Compañía para el ejercicio 2015 una vez que el mismo reúna todos los antecedentes necesarios al efecto y en todo caso con anterioridad a la fecha del Directorio que deba pronunciarse sobre la materia, la cual, se pondrá en conocimiento de los accionistas de la sociedad.

Santiago, 6 de marzo de 2015.



Hernán Orellana H.  
Presidente Comité de Directores de CAP S.A.



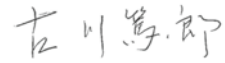
# SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

En conformidad a las normas de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la unanimidad de los Directores de la Compañía y su Gerente General, suscriben, bajo declaración jurada, su responsabilidad respecto a la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria.





ROBERTO DE ANDRACA BARBÁS  
RUT 3.011.487-6  
PRESIDENTE



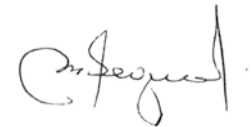
TOKURO FURUKAWA YAMADA  
RUT 22.464.577-5  
DIRECTOR



EDDIE NAVARRETE CERDA  
RUT 2.598.242-8  
DIRECTOR



HERNÁN ORELLANA HURTADO  
RUT 8.818.570-6  
DIRECTOR



MARIO SEGUEL SANTANA  
RUT 4.819.694-2  
DIRECTOR



OSAMU SASAKI  
PASAPORTE TZ0770690  
DIRECTOR



RODOLFO KRAUSE LUBASCHER  
RUT 4.643.327-0  
DIRECTOR



FERNANDO L. REITCH  
RUT 22.832.453-1  
GERENTE GENERAL

# 04



as por cobrar corrientes  
es relacionadas, corrientes

corrientes distintos de  
no mantenidos para la v

**CORRIENTES TOTALES**

**NO CORRIENTE**

tivos financieros no  
tivos no financieros no  
por cobrar no corrientes  
aciones contabilizadas utilizando el método de la part  
independientes distintos de la plusvalía





# ESTADOS FINANCIEROS

▶ 4.1 Estados Financieros Consolidados 2014

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Deloitte  
 Auditores y Consultores Limitada  
 RUT: 80.276.200-3  
 Rosario Norte 407  
 Las Condes, Santiago  
 Chile  
 Fono: (56-2) 2729 7000  
 Fax: (56-2) 2374 9177  
 e-mail: deloittechile@deloitte.com  
 www.deloitte.cl

A los señores Accionistas y  
 Directores de CAP S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de CAP S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

## RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

## RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en [www.deloitte.cl/](http://www.deloitte.cl/) acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

## OPINIÓN SOBRE LA BASE REGULATORIA DE CONTABILIZACIÓN

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CAP S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

## BASE DE CONTABILIZACIÓN

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 3. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

## OTROS ASUNTOS

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de CAP S.A. y filiales adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIF) y en nuestro informe de fecha 31 de enero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Marzo 6, 2015  
Santiago, Chile



Daniel Fernández P.  
Rut: 10.048.063-8

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

ACTIVOS	NOTA	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	131.156	111.193
Otros activos financieros corrientes	6	217.004	197.832
Otros activos no financieros corrientes	12	12.336	30.636
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	7	268.449	463.202
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	3.124	4.032
Inventarios corrientes	9	362.123	418.499
Activos por impuestos, corrientes	11	165.713	130.207
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>		<b>1.159.905</b>	<b>1.355.601</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>	17	<b>7.841</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>1.167.746</b>	<b>1.355.601</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	6	36.963	37.350
Otros activos no financieros no corrientes	12	29.673	22.854
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	7	9.421	6.820
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	7.858	11.183
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	774.188	813.266
Plusvalía		1.767	1.767
Propiedades, planta y equipo	16	3.691.706	3.428.978
Propiedad de inversión	18	6.649	-
Activos por impuestos diferidos	19	19.036	13.673
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>4.577.261</b>	<b>4.335.891</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>5.745.007</b>	<b>5.691.492</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013.

(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	20	367.690	136.148
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	22	469.540	586.467
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	50.759	76.774
Otras provisiones corrientes	23	8.357	21.355
Pasivos por impuestos, corrientes	11	5.419	10.769
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	21.556	38.160
Otros pasivos no financieros corrientes	24	3.354	4.315
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>		<b>926.675</b>	<b>873.988</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>926.675</b>	<b>873.988</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	902.290	795.383
Otras provisiones no corrientes	23	23.274	15.287
Pasivo por impuestos diferidos	19	463.083	352.330
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25	84.411	115.212
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	185.617	301.600
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.658.675</b>	<b>1.579.812</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.585.350</b>	<b>2.453.800</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	26	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	1.487.838	1.561.343
Otras reservas	26	(13.968)	(17.856)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>1.853.314</b>	<b>1.922.931</b>
Participaciones no controladoras	27	1.306.343	1.314.761
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>3.159.657</b>	<b>3.237.692</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>5.745.007</b>	<b>5.691.492</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	28	1.789.755	2.304.739
Costo de ventas	9	(1.479.482)	(1.598.710)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>310.273</b>	<b>706.029</b>
Otros ingresos	28	18.898	10.602
Costos de distribución		(20.238)	(28.680)
Gasto de administración		(86.770)	(116.336)
Otros gastos, por función	28	(60.258)	(130.425)
Otras ganancias (pérdidas)	28	6.205	(789)
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		<b>168.110</b>	<b>440.401</b>
Ingresos financieros	29	5.311	13.444
Costos financieros	30	(69.615)	(40.560)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	(2.037)	(1.070)
Diferencias de cambio	36	1.854	(7.305)
Resultado por unidades de reajuste	36	2.400	525
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>106.023</b>	<b>405.435</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	19	(21.315)	(123.197)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>84.708</b>	<b>282.238</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>84.708</b>	<b>282.238</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	26	55.514	183.171
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	26	29.194	99.067
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>84.708</b>	<b>282.238</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>		US\$	US\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>0,371460</b>	<b>1,225649</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>0,371460</b>	<b>1,225649</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	NOTA	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>84.708</b>	<b>282.238</b>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(138)	4.270
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DE PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(138)</b>	<b>4.270</b>
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS			
DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(1.514)	(969)
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>		<b>(1.514)</b>	<b>(969)</b>
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		6.976	(2.134)
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>		<b>6.976</b>	<b>(2.134)</b>
COBERTURAS DE INVERSIONES NETAS EN NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO		-	-
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DE PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>5.462</b>	<b>(3.103)</b>
<b>OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>5.324</b>	<b>1.167</b>
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO			
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral		29	(854)
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>29</b>	<b>(854)</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(1.465)	427
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>(1.465)</b>	<b>427</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>3.888</b>	<b>740</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>88.596</b>	<b>282.978</b>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		59.402	183.911
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		29.194	99.067
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>88.596</b>	<b>282.978</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, DIRECTOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	NOTA	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.071.743	2.542.272
Otros cobros por actividades de operación		1.062	25.192
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.551.136)	(1.334.318)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(265.467)	(284.202)
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones		256.202	948.944
Intereses recibidos		2.972	7.933
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		36.635	(141.329)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(33.675)	(38.757)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>262.134</b>	<b>776.791</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	(15.065)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(1)	(20.889)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo		1.739	262
Compras de propiedades, planta y equipo		(450.184)	(974.791)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(538)	(1.803)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(4.231)	(4.143)
Intereses recibidos		248	308
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	(21.118)	205.983
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(474.085)</b>	<b>(810.138)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		10.245	25.223
<b>TOTAL IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS</b>		<b>539.332</b>	<b>252.184</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		330.375	135.050
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		208.957	117.134
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(185.883)	(175.102)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(6.589)	(1.015)
Dividendos pagados		(105.134)	(229.794)
Intereses pagados		(19.854)	(23.115)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	277
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>232.117</b>	<b>(151.342)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>		<b>20.166</b>	<b>(184.689)</b>
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(203)	585
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>19.963</b>	<b>(184.104)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		111.193	295.297
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>6</b>	<b>131.156</b>	<b>111.193</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	NOTA N°	CAPITAL EMITIDO	RESERVA DE DIFERENCIAS DE CAMBIO EN CONVERSIONES	RESERVA DE COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO	RESERVA DE GANANCIAS O PÉRDIDAS ACTUARIALES EN PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO
<b>PATRIMONIO AL COMIENZO DEL PERÍODO 01.01.2014</b>	24	379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.562.797	1.924.385	1.315.274	3.239.659
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones		-	-	-	-	-	-	(1.454)	(1.454)	(513)	(1.967)
<b>PATRIMONIO INICIAL REEXPRESADO</b>		379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.561.343	1.922.931	1.314.761	3.237.692
<b>Cambios en patrimonio</b>											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								55.514	55.514	29.194	84.708
Otro resultado integral			(1.514)	5.511	(109)	-	3.888		3.888	-	3.888
Resultado integral									59.402	29.194	88.596
Dividendos	24							(45.895)	(45.895)	(25.149)	(71.044)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	-	(83.124)	(83.124)	(12.463)	(95.587)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PATRIMONIO</b>		-	(1.514)	5.511	(109)	-	3.888	(73.505)	(69.617)	(8.418)	(78.035)
<b>PATRIMONIO AL 31.12.2014</b>	24	379.444	1.415	(15.288)	(586)	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	NOTA N°	CAPITAL EMITIDO	RESERVA DE DIFERENCIAS DE CAMBIO EN CONVERSIONES	RESERVA DE COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO	RESERVA DE GANANCIAS O PÉRDIDAS ACTUARIALES EN PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO
<b>PATRIMONIO AL COMIENZO DEL PERÍODO 01.01.2013</b>	24	379.444	3.898	(19.092)	-	342	(14.852)	1.473.221	1.837.813	1.270.597	3.108.410
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables		-	-	-	(3.893)	-	(3.893)	3.893	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones		-	-	-	-	-	-	(1.099)	(1.099)	(388)	(1.487)
<b>PATRIMONIO INICIAL REEXPRESADO</b>		379.444	3.898	(19.092)	(3.893)	342	(18.745)	1.476.015	1.836.714	1.270.209	3.106.923
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								183.171	183.171	99.067	282.238
Otro resultado integral			(969)	(1.707)	3.416	-	740		740	-	740
Resultado integral									183.911	99.067	282.978
Dividendos	24							(97.843)	(97.843)	(78.476)	(176.319)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	149	149	-	149	23.961	24.110
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PATRIMONIO</b>		-	(969)	(1.707)	3.416	149	889	85.328	86.217	44.552	130.769
<b>PATRIMONIO AL 31.12.2013</b>	24	379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.561.343	1.922.931	1.314.761	3.237.692

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2012

## 1

### INFORMACIÓN GENERAL

CAP S.A. (en adelante la "Sociedad") se constituyó en Chile por escritura pública del 27 de abril de 1946 con el nombre de Compañía de Acero del Pacífico S.A., declarándose legalmente instalada mediante el Decreto de Hacienda N° 3.418. Posteriormente, en febrero de 1981 pasó a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones y en mayo de 1991 adoptó el nombre de CAP S.A., vigente hasta ahora.

CAP S.A. es una sociedad anónima abierta, su Rut es el 91.297.000-0, está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0131 y su domicilio legal es Gertrudis Echeñique N° 220, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

El mayor accionista de CAP S.A. es Invercap S.A., con un 31,32% de participación de su capital accionario, con lo cual está en posición de ejercer influencia significativa pero no tiene control sobre la inversión al no estar expuesta y no tener derecho, a los retornos variables del involucramiento con la inversión y no tener poder para afectar los retornos de la inversión.

Para efectos de la definición dada en el título XV de la ley N°18.045, se concluye que Invercap S.A. tiene la calidad de controlador de CAP S.A.

## 2

### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La principal actividad de la Sociedad es invertir capitales en cualquier clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades o fondos mutuos y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios así como también administrar dichas inversiones.

Los objetivos específicos de la Sociedad son promover, organizar y constituir sociedades de cualquier naturaleza y objeto, comprar o vender acciones y derechos sociales; prestar servicios gerenciales, de asesorías financieras y legal, de ingeniería, de auditoría y otros necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia, o de empresas ajenas; coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea accionista o socia para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.

CAP S.A. es la matriz de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros:

Filiales directas inscritas en el Registro Especial de Entidades Informantes:

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.  
Compañía Minera del Pacífico S.A.

Filial directa inscrita en el Registro de Valores:  
Intasa S.A. (desde diciembre 2013)

Filial indirecta inscrita en el Registro de Valores:  
Cintac S.A.  
Intasa S.A. (hasta noviembre 2013)

Adicionalmente CAP S.A. es la matriz de las siguientes sociedades filiales directas no inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros:

Puerto Las Losas S.A.  
Port Investments Limited N.V.  
Cleanairtech Sudamérica S.A.  
Novacero S.A.  
Tecnocap S.A.  
Abastecimientos CAP S.A.  
Ecocap S.A. (desde diciembre 2013)

**CAP S.A.** tiene como propósito consolidar su posición en el negocio del acero, gestionando eficientemente sus tres áreas de negocios: **minería del hierro (CAP minería), producción de acero (CAP acero) y CAP soluciones en acero**, utilizando para ello, las mejores tecnologías disponibles, siendo competitivas con sus costos y cumpliendo con las estrictas medidas de seguridad y protección del medio ambiente donde desarrollan sus actividades.

**CAP Minería** desarrolla su negocio a través de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y sus empresas filiales (Sociedad de Ingeniería y Movimiento de Tierra del Pacífico S.A., Cía. Distribuidora de Petróleos del Pacífico S.A., Manganesos Atacama S.A. y CMP Services Asia Limited) cuyo objeto principal es evaluar, desarrollar y explotar yacimientos mineros; procesar y comercializar sus productos; desarrollar industrias complementarias, derivadas, secundarias o abastecedoras de materias primas, insumos o servicios, o relacionadas directa o indirectamente con los objetivos anteriores; prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, de mantención mecánica e industrial, de construcción y de movimientos de tierra; crear y establecer compañías para los propósitos de la realización de cualquiera de estos objetivos.

CAP Minería es el mayor productor de minerales de hierro y pellets en la costa del Pacífico, con amplios recursos y reservas conocidas y en permanente expansión por programas de explotaciones que garantizan la continuidad de operaciones por muchas décadas.

Para efectos de gestión, Cía. Minera del Pacífico S.A. está organizada en cuatro unidades principales:

- **Valle de Huasco:** Comprende las actividades de planta pellets, Los Colorados (Ex – Compañía Minera Huasco S.A.), Minas El Algarrobo y el Puerto Guacolda II.
- **Valle del Elqui:** Comprende las actividades de Mina El Romeral y Puerto Guayacán.
- **Valle de Copiapó:** Comprende las actividades de la planta Magnetita, Mina Cerro Negro Norte y el Puerto Totoralillo.
- **Otros:** Comprende la administración general de la Sociedad y resultados de filiales.

**CAP Acero** desarrolla sus actividades a través de la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH), con sus instalaciones en la comuna de Talcahuano, octava región de Chile.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. es una industria integrada, que produce arrabio por reducción del mineral en los Altos Hornos; transforma ese arrabio en acero líquido en la Acería del que obtiene planchones y palanquillas de colada continua, (productos semi terminados) los que posteriormente lamina para entregar al mercado productos de mayor valor agregado, tales como barras y planos laminados en caliente. En el año 2012, la Compañía paralizó temporalmente su planta de laminado en frío, zincalume y hojalata. Al 31 de diciembre 2013 la Administración decidió castigar los activos correspondientes a esas líneas de producción, ya que los productos emanados de ellas, no están considerados dentro del Plan de Negocio futuro. Así también en este mismo año paralizó temporalmente la línea de laminación de planos en caliente y un alto horno, sin embargo, están contemplados su reinicio de actividad en el futuro plan mencionado anteriormente.

En junio de 2013, debido a la situación que ha tenido que enfrentar la filial, como consecuencia de la sobreproducción de acero que ha afectado a la Industria Siderúrgica mundial, se decidió focalizar las actividades en la fabricación de productos largos, esto es, barras para el suministro de minería y la construcción, que son los segmentos de mayor proyección del mercado, dada las características de la demanda local de acero.

La filial cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeta, presenta condiciones de producción normal, operando actualmente a dos tercios de su capacidad instalada. La gradual implementación de las medidas de reducción de costos y estrategia de operación permitirá a la filial asegurar la continuidad de sus operaciones rentables en el corto plazo y a través de su Matriz CAP S.A. tiene capacidad de acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la Administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos Estados Financieros consolidados.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. vende sus productos a distribuidores de acero y empresas de construcción, procesadores e industrias, trelladores, fábricas de tubos y perfiles, maestranzas y minería.

**CAP Soluciones en Acero** desarrolla su negocio a través de Intasa S.A. y filiales (Tubos Argentinos S.A. y Steel House Do Brasil Comercio Ltda) y Novacero S.A. y filiales: Cintac S.A. y filiales (Cintac S.A.I.C y Tubos y Perfiles Metálicos S.A.). Su principal objetivo es la fabricación, distribución, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos; la ejecución de obras civiles, construcciones habitacionales, instalación y confección de especialidades en las cuales se utilicen productos fabricados por la empresa, la organización de medios de transporte que complementen estos objetivos, la compraventa, importación y exportación de toda clase de bienes muebles que permitan complementar sus actividades.

La Sociedad tiene en su cartera de productos soluciones a las más diversas necesidades del mercado, atendiendo a múltiples sectores económicos del país, tales como construcción, habitacional, industrial, comercial, vial y minero, entre otros.

En Argentina, CAP Soluciones en Acero cuenta con la filial Tubos Argentinos S.A. cuyas actividades principales de la Sociedad son el corte de bobinas, el planchado de chapa laminada en frío, caliente y galvanizado y la fabricación y venta de caños de acero con costura, tubos y perfiles de acero para construcción en seco. La Sociedad cuenta con dos plantas, una ubicada en la localidad de Talar de Pacheco, Provincia de Buenos Aires; y otra en la localidad de Justo Daract, Provincia de San Luis, República Argentina.

De acuerdo con el actual marco cambiario en Argentina para el acceso a dólares estadounidenses, Intasa S.A. y su filial se encuentran implementando continuamente la forma para realizar los traspasos de fondos a Intasa S.A. por remesas de dividendos y otros pagos.

En Brasil, la filial Tubos Argentinos S.A., en conjunto con Intasa S.A., constituyeron la empresa Steel House Do Brasil Comercio Ltda., con sede en la ciudad

de Porto Alegre, la cual comenzó sus operaciones en el mes de enero de 2010. La actividad principal de esta compañía es la comercialización en la zona Sur de Brasil de perfiles galvanizados para la construcción en seco, bajo la marca STEEL HOUSE, producidos en la planta de San Luis, República Argentina.

También cuenta con la filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Tupemesa) en Lima, Perú, la que opera con éxito en el mercado de los productos tubulares de acero, con una amplia gama de productos con elevados estándares de calidad.

La incorporación del grupo de soluciones en acero a los negocios tradicionales del Grupo CAP ha permitido potenciar el consumo de acero en Chile, junto con permitir la mejoría en los retornos consolidados como consecuencia de la participación en toda la cadena de valor del acero.

### 3

## RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

### Principios contables

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 3.3 i).

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CAP S.A. y sus filiales (en adelante el "Grupo" o la "Sociedad") y fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 06 de marzo de 2015.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de CAP S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

### Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio de CAP S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos Estados Financieros Consolidados, y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos, y de la aplicación de los principios y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, según se describe en Nota 3.3 i).

La preparación de los presentes estados financieros consolidados, requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de CAP S.A. y de sus filiales. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. Sin embargo, es posible que acontecimientos en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría, conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota 5.

### 3.1 Principales Políticas Contables Adoptadas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

**(a) Periodos cubiertos** - Los presentes estados financieros consolidados de CAP S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**(b) Bases de preparación** - Los Estados Financieros consolidados del Grupo CAP por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota N°3.3 i).

Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" (o "IFRS" en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por la Sociedad Matriz y por las otras entidades que forman parte del grupo CAP.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo, o pagado para transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independiente si este precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valorización. La Sociedad considera las características de los activos y pasivos si los participantes del mercado toman esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros es determinado de dicha forma, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto de realización de NIC 2 o el valor de uso de NIC 36.

**(c) Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Sociedad. El control es alcanzado cuando la Sociedad:

- Tiene el poder sobre la inversión,
- Esta expuesto o tiene el derecho, a los retornos variables del involucramiento con la inversión, y
- Tiene la capacidad para usar su poder para afectar los retornos de la inversión.

La Sociedad efectuó su evaluación sobre control basada en todos los hechos y circunstancias y la conclusión es reevaluada si existe un indicador de que hay cambios de al menos uno de los tres elementos detallados anteriormente.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto de una inversión, alcanza el control cuando los derechos de votos son suficientes y le otorgan la capacidad práctica unilateral para dirigir las actividades relevantes de la inversión. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias en la evaluación si los derechos de voto en una inversión son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El tamaño de la participación en los derecho de voto de la Sociedad en relación con el tamaño y la dispersión de los otros tenedores de voto,
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores de voto u otras partes,
- Derechos originados en acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho y/o circunstancias adicionales que indique que la Sociedad tiene o no, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La consolidación de una filial comienza cuando la Sociedad obtiene control sobre la filial y termina cuando la Sociedad pierde el control de la filial. Específicamente, los ingresos y gastos de una filial adquirida o vendida durante el año son incluidos en el estado de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene control hasta la fecha cuando la Sociedad ya no controla a la filial.

Los resultados y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras incluso si esto resulta que las participaciones no controladoras tengan un saldo negativo.

Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento a la participación no controladora que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio consolidado de CAP S.A.

**Filiales** - Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce, directa o indirectamente control, según se definió anteriormente. Se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

En el momento de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El grupo posee ciertas organizaciones relacionadas con clubes deportivos, servicios de salud y servicios de educación, las cuales son controladas por la Sociedad, sin embargo, estas organizaciones no han sido consolidadas ya que no tienen un efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

En el siguiente cuadro se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas por el grupo CAP:

RUT	SOCIEDAD	DOMICILIO	RELACIÓN CON LA MATRIZ	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN ACCIONARIA			
				DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	TOTAL
94637000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Chile	Filial directa	99,999	0,000	99,999	99,999
94638000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Chile	Filial directa	74,999	0,000	74,999	74,999
79942400-2	Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
79807570-5	Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
0-E	Pacific Ores & Trading N.V. (*)	Antillas Holandesas	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	74,999
0-E	Pacific Ores & Trading B.V. (*)	Holanda	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	74,999
90915000-0	Manganesos Atacama S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,184	74,184	74,184
76498850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	Filial directa	51,000	0,000	51,000	51,000
76800010-7	Minera Hierro Atacama S.A.(**)	Chile	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	74,999
0-E	CMP Services Asia Limited	Hong Kong	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
94235000-7	Abastecimientos CAP S.A.	Chile	Filial directa	50,000	43,750	93,750	93,750
76369130-6	Tecnocap S.A.	Chile	Filial directa	99,927	0,064	99,991	94,999
76399380-9	Ecocap S.A.	Chile	Filial directa	99,731	0,268	99,999	99,999
76399400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	Filial directa	51,000	0,000	51,000	51,000
0-E	P.O.R.T. Investments Ltd. N.V.	Antillas Holandesas	Filial directa	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	P.O.R.T. Finance Ltd. N.V.	Antillas Holandesas	Filial indirecta	0,000	100,000	100,000	100,000
96925940-0	Novacero S.A.	Chile	Filial directa	52,682	0,000	52,682	52,682
99503280-5	Intasa S.A.	Chile	Filial directa	57,787	16,101	73,888	73,888
0-E	Tubos Argentinos S.A. (Argentina)	Argentina	Filial indirecta	0,000	73,888	73,888	73,888
0-E	Steel House Do Brasil Comercio Ltda.	Brasil	Filial indirecta	0,000	73,888	73,888	73,888
92544000-0	Cintac S.A.	Chile	Filial indirecta	11,031	26,832	37,863	37,863
0-E	Steel Trading Co. Inc. (Bahamas)	Bahamas	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
96919030-3	Conjuntos Estructurales S.A. (***)	Chile	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	37,863
0-E	Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Perú)	Perú	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
96705210-8	Cintac S.A.I.C. (ex Acero Cintac S.A.)	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
96859640-3	Instapanel (ex Varco Pruden Chile S.A.)	Chile	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	37,863
76721910-5	Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
99537280-0	Tecnoacero S.A. (***)	Chile	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	37,863
99553700-1	Tecnoacero Uno S.A. (***)	Chile	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	37,863
76734400-7	Centroacero S.A. ex Nueva Centroacero S.A. (***)	Chile	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	37,863

Todas las empresas tienen como moneda funcional el dólar estadounidense.

(\*) El objetivo principal de PACIFIC NV y su filial PACIFIC BV, era actuar como agentes de ventas de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A.. El Grupo discontinuó las operaciones de esas compañías que operaban como agente de ventas. Dichas empresas fueron cerradas legalmente durante el mes de diciembre 2014.

(\*\*) En Sesión de Directorio de la filial Compañía Minera del Pacífico celebrada el 20 de junio de 2014, se acordó comprar el total de las acciones de MHA de propiedad de IMOPAC, con lo cual MHA fue absorbida a partir del 1° de agosto de 2014.

(\*\*\*) Con el fin de seguir avanzado en la optimización de los procesos y la adopción de las mejores prácticas en las operaciones del Negocio del Acero, es que en la Sesión de Directorio de Cintac S.A. con fecha 28 de mayo de 2014 se aprobó la reestructuración del Grupo Cintac. Durante el año 2014, se comenzaron a integrar a Cintac S.A.I.C. las sociedades, Instapanel S.A., Centroacero S.A., Conjuntos Estructurales S.A., Tecnoacero S.A. y Tecnoacero Uno S.A. mediante un proceso paulatino de disoluciones y absorciones.

Con fecha 31 de diciembre de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las filiales Cintac S.A.I.C. e Inmobiliaria Cintac S.A. se aprobó la fusión por absorción de la Sociedad Cintac S.A.I.C., siendo Inmobiliaria Cintac S.A. la sociedad continuadora. Esta fusión se hará efectiva con fecha 1 de enero de 2015.

**Participaciones no controladoras** - Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación de la Sociedad en la propiedad de una subsidiaria que no resultan en la pérdida de control sobre las filiales se contabilizan como transacciones de patrimonio. Los importes en libros de la participación de la Sociedad y las participaciones controladoras son ajustados para reflejar el cambio en sus participaciones relativas en las filiales. Cualquier diferencia entre el importe por el cual las participaciones no

controladoras son ajustadas y el valor razonable de la consideración pagada o recibida se reconoce directamente en patrimonio y se atribuye a los propietarios de la Sociedad.

**Asociadas y negocios conjuntos:** Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas de una inversión, pero no control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo conjunto. Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un acuerdo, que sólo existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados, activos y pasivos de las asociadas y/o negocios conjuntos son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas y/o negocios conjuntos son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto excede su participación en éstos, la entidad dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. La participación en una asociada o negocio conjunto será el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto determinado según el método de la participación, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la entidad en la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada y/o negocio conjunto se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto cualquier exceso del costo de la inversión sobre y la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión, después de efectuar una reevaluación, será reconocida inmediatamente en resultados en el período en el cual la inversión fue adquirida.

SOCIEDADES DE CONTROL CONJUNTO QUE MANTIENE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	
	31.12.2014	31.12.2013
Armacero Industrial y Comercial S.A.	50%	50%

**(d) Combinación de negocios** - Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de la compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo. Si estas combinaciones de negocios implican adquirir el control de una inversión en la cual la Compañía tenía influencia significativa o control conjunto, dicha participación previa se registra al valor justo reconociendo el efecto en resultados.

**(e) Moneda** - La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se han convertido a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del año dentro del rubro diferencias de cambio.

La moneda de presentación del Grupo es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas del estado de resultados integrales correspondientes a entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convierten a esta última moneda a las tasas de cambio promedio. Las partidas del estado de posición financiera se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevan a patrimonio y se registran en una reserva de conversión separada.

**(f) Bases de conversión** - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en "moneda extranjera" y se contabilizan en moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos, más significativos en pesos chilenos, en pesos argentinos, en soles peruanos y unidades de fomento, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a las fechas de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2014	31.12.2013
Pesos chilenos por dólar	606,75	524,61
Pesos argentinos por dólar	8,551	6,521
Soles peruanos por dólar	2,89	2,80
Unidad de fomento (pesos)	24.627,10	23.309,56

**(g) Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de



compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales.

**(h) Propiedad, planta y equipo** - Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantenimiento periódica, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioros de valor.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento, según lo previsto por la Administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses del financiamiento directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son activados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados integrales del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedad, planta y equipo del Grupo requieren revisiones periódicas. En este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismo con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a resultado integrales según corresponda.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento que reúnen las características de leasing financiero de acuerdo a NIC 17. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra en los casos que corresponda.

Los repuestos asociados al activo fijo con rotación mayor de doce meses se clasifican en propiedad, planta y equipo y se cargan a resultado en el periodo en que son utilizados por el activo fijo al que pertenecen.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados integrales del período.

**(i) Depreciación** - Los elementos de propiedades, planta y equipo se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual esperado entre los años de vida útil estimada de los elementos.

El valor residual y la vida útil de los elementos de propiedad, planta y equipo se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida y, por lo tanto, no son objeto de depreciación. Asimismo respecto de los "Otros activos", los cuales incluyen los saldos de obras en curso, son objeto de depreciación a partir de la puesta en uso de los mismos de acuerdo a su naturaleza.

La vida útil de los elementos de propiedad, planta y equipo que son utilizados en las faenas mineras son determinadas basándose en estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para las nuevas adquisiciones de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas.

Los estudios consideran algunos factores para la determinación de la vida útil de ciertos bienes, entre los cuales están:

- Expectativas de unidades o volumen de producción,
- Calidad de las entradas al proceso de producción, y
- Método de extracción y procesamiento.

**(j) Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas** - Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor justo menos los gastos asociados a la venta.

**(k) Propiedades de Inversión** - La Sociedad reconoce como propiedades de inversión, aquellas propiedades mantenidas ya sea para ser explotadas en régimen de arriendo, o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valorizan al costo menos depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de la enajenación o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en resultados en el periodo en que se da de baja la propiedad.

Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian linealmente en los meses de vida útil estimada, que corresponde a:

**VIDA ÚTIL  
FINANCIERA  
AÑOS**

Edificios	30 y 80
-----------	---------

**(l) Desarrollo de mina.-** Los costos incurridos durante la ejecución de un proyecto y hasta su puesta en marcha se capitalizan y amortizan en relación con la producción futura de mineral. Estos costos incluyen la extracción de sobrecarga estéril, construcción de infraestructura de la mina y trabajos previos a las labores normales de operación.

**(m) Costo de remoción para acceso a mineral -** Los costos de actividades de remoción de material estéril en yacimientos a rajo abierto que se encuentran en etapa de producción, incurridos con el objetivo de acceder a depósitos de mineral, son reconocidos en Propiedad, Planta y Equipos, siempre y cuando cumplan con los siguientes criterios establecidos en CINIIF 20:

- Es probable que los beneficios económicos futuros asociados con estas actividades de remoción, se constituirán en flujo para la Sociedad.
- Es posible identificar los componentes del cuerpo mineralizado a los que accederá como consecuencia de estas actividades de remoción.
- El costo asociado a estas actividades de remoción puede ser medido de forma razonable.

Los importes reconocidos en propiedad planta y equipos, se amortizan en función de las unidades de producción extraídas desde la zona mineralizada relacionada específicamente con la respectiva actividad de remoción que genere dicho importe.

**(n) Plusvalía comprada.-** La plusvalía comprada representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía comprada es inicialmente medida al costo y posteriormente medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

La plusvalía comprada es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente, si eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la plusvalía comprada por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la plusvalía comprada. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado a la plusvalía comprada de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía comprada no pueden ser reversadas en períodos futuros.

**(o) Activos intangibles -** Los activos intangibles con vida útil finita adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

**(p) Deterioro del valor de los activos no financieros -** Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida y los menores valores, no están sujetos a amortización y se deben someter anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y su valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las tasaciones de mercado vigentes del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo, para los cuales no se han ajustado estimaciones de flujos de caja futuros.

Si se estima que el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce un deterioro de inmediato en resultados. En caso que se reverse un deterioro posteriormente, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación de inmediato.

Los activos no financieros, distintos del menor valor, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de estado de situación financiera por si se hubieran producido reversos de la pérdida.

En el caso de propiedades mineras, las estimaciones de flujos de caja futuros se basan en las estimaciones de las cantidades de reservas probadas y probables, y los supuestos respecto a los niveles de producción futura, precios futuros de los productos básicos, costos futuros de producción y proyectos de inversión. La NIC 36 "Deterioro de activos" incluye una serie de restricciones en los flujos de caja futuros que pueden reconocerse respecto a las reestructuraciones y mejoras futuras relacionadas con los gastos. Al calcular el valor en uso, también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la tasación.

Al 31 de diciembre de 2014, CAP S.A. y sus filiales evaluaron los flujos futuros y la tasas de descuentos actualizadas de acuerdo al actual plan de negocios y determinaron que no se requieren provisiones adicionales de deterioro.

#### **(q) Vida útil económica de activos y reservas de mineral estimadas**

**i. Vida útil económica de activos** - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas internos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para las nuevas adquisiciones de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas.

Los estudios consideran algunos factores para la determinación de la vida útil de ciertos bienes, entre los cuales están:

- Expectativas de unidades o volumen de producción
- Calidad de las entradas al proceso de producción, y
- Método de extracción y procesamiento.

**ii. Reservas de mineral de hierro** - Las estimaciones de reservas de mineral se basan en las estimaciones de los recursos de mineral y reflejan las estimaciones de la Administración respecto al monto de los recursos que podrían ser recuperados y vendidos a precios que excedan el costo total asociado con la extracción y procesamiento. Las estimaciones de reservas son generadas internamente, usando métodos estándar en la industria minera, y que están soportados por las experiencias históricas y suposiciones de la Administración respecto al costo de producción y los precios de mercado.

La administración aplica juicio en la determinación de los recursos probables de explotar, por lo cual, posibles cambios en estas estimaciones podrían impactar significativamente los ingresos netos, como resultado del cambio en las vidas útiles de ciertos activos y por el reconocimientos de ciertos costos de desmantelamientos y restauración necesarios de reevaluar.

**(r) Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable a través de resultados.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.
- Préstamos y cuentas por cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

- **Activos financieros a valor razonable a través de resultados** - Su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.
- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

- **Activos financieros disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados designados específicamente en esta categoría o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.
- **Préstamos y cuentas por cobrar** - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos y al valor actual de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

**Método de la tasa de interés efectiva** - Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

**Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión serán afectados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2014, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observado.

**Bajas de activos financieros** - La Sociedad da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero han expirado, o cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero, se continúan reconociendo el activo y también se reconoce un pasivo por los flujos recibidos.

**(s) Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

- **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
- **Otros pasivos financieros** - Los otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.
- **Método de tasa de interés efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, la tasa de interés efectiva no difiere significativamente de la tasa de interés nominal de los pasivos financieros. Los préstamos financieros se presentan a valor neto, es decir, rebajando los gastos asociados a su emisión.

El Grupo da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son pagadas, anuladas o expiran.

Las modificaciones de las condiciones de un préstamo financiero son contabilizadas como la extinción de un pasivo financiero solo cuando dichas modificaciones son sustanciales.

- **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. Actualmente el Grupo sólo tiene emitidos acciones de serie única.

Los aumentos de capital realizados por activos y pasivos recibidos distintos de efectivo y efectivo equivalente, se registran al valor justo de los mismos.

**(t) Instrumentos financieros derivados y de cobertura** - Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés, corresponden principalmente a contratos forward de moneda y a swaps de moneda y de tasa de interés. Todos ellos corresponden a contratos de cobertura, por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registran en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como efectiva de acuerdo a su propósito. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La correspondiente utilidad o pérdida se reconoce en resultados integrales del ejercicio sólo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura; en caso contrario se registra en patrimonio.

Los derivados se reconocen inicialmente a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se vuelven a valorizar a su valor justo a la fecha de cada cierre. El valor justo de los contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento.

El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

**Coberturas de flujos de caja** - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de patrimonio neto denominada "cobertura de flujos de caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales y se incluye en la línea ingresos (costos) financieros. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos en que el

ítem cubierto se reconoce en ganancia o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados integrales donde el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando la Sociedad anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de cobertura. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

**Derivados implícitos** - La Sociedad y sus filiales han establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, éste es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados integrales de los estados financieros consolidados.

A la fecha, los análisis realizados indican que no existen derivados implícitos en los contratos de la Sociedad y sus filiales que requieran ser contabilizados separadamente.

**(u) Inventario** - Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

- **Productos terminados y en procesos:** al costo promedio mensual de producción, el cual incluye la depreciación del activo fijo y la amortización de las pertenencias mineras.
- **Materias primas, materiales y repuestos de consumo:** al costo promedio de adquisición.
- **Mineral en cancha:** al costo promedio de extracción mensual, o valor recuperable el que fuere menor.
- **Materias primas y materiales en tránsito:** al costo de adquisición.

El costo asignado a las existencias no supera su valor neto de realización.

El precio de costo incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

**(v) Estado de flujo de efectivo** - Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, el Grupo ha definido las siguientes consideraciones: El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, cuotas de fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original de hasta tres meses. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

**(w) Impuesto a las ganancias** - La Sociedad y sus filiales en Chile determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver nota 3.3 i).

De igual manera, la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. registra las diferencias temporarias que se originan entre las partidas tributarias y contable que resultan de la determinación del Resultado Imponible Operacional (RIO) para efectos del cálculo del impuesto específico a la minería.

El impuesto sobre sociedades se registra en la cuenta de resultados integrales o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados del Estado de Resultados Integrales consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del Estado de Situación Financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Los activos y pasivos tributarios no monetarios que se determinan en pesos chilenos o la moneda local que corresponda, son traducidos a la moneda funcional de la sociedad al tipo de cambio vigente al cierre de cada período. Las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

**(x) Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o constructiva) como resultado de un suceso pasado, es probable que La Compañía tenga que cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que conllevan la obligación. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor temporal del dinero es significativo).

Cuando se espera de un tercero la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá el desembolso y se puede medir el importe de la cuenta por cobrar con confiabilidad.

**(y) Beneficios al personal** - Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y a base del nivel de sueldo final. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

Por otro lado, la Sociedad y algunas de sus filiales han convenido un premio de antigüedad con parte de sus trabajadores que es cancelado sobre la base de un porcentaje incremental de su sueldo de acuerdo a una tabla definida. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

Las provisiones de indemnización por años de servicio y por premio de antigüedad son calculadas de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actuarial de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en otros resultados integrales.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados integrales en el período que corresponde.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el rubro Provisiones por beneficios a los empleados corriente y no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

**(z) Pasivos contingentes** - Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya información está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Sociedad, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

La Sociedad no registra activos ni pasivos contingentes, salvo aquellos que deriven de los contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que reflejen la mejor estimación. A la fecha, los análisis realizados indican que la Sociedad y sus filiales no tienen contratos que reúnan las características de contratos onerosos.

**(aa) Provisiones por costos de desmantelamiento y restauración** - Surge una obligación de incurrir en costos de desmantelamiento y restauración cuando se produce una alteración causada por el desarrollo o producción en curso de una propiedad minera. Los costos se estiman en base a un plan formal de cierre y están sujetos a una revisión periódica.

Los costos que surgen de la instalación de una planta u otra obra para la preparación del emplazamiento, descontados a su valor actual neto, se provisionan y capitalizan al inicio de cada proyecto, en cuanto se origina la obligación de incurrir en dichos costos. Estos costos de desmantelamiento se debitan contra resultados durante la vida de la mina, por medio de la depreciación del activo y la amortización o el descuento en la provisión. La depreciación se incluye en los costos de operación, mientras que la amortización se incluye como costo de financiamiento.

Los costos para la restauración a raíz de daños en el emplazamiento, los cuales se generan en forma progresiva durante la producción, se provisionan a sus valores actuales netos y se debitan contra resultados del ejercicio a medida que avanza la extracción.

Las provisiones para desmantelamiento y restauración y medioambientales, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La Administración aplica su juicio y experiencia para provisionar y amortizar estos costos estimados sobre la vida útil de la mina.

**(ab) Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.

- **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, esto ocurre, generalmente al despachar los bienes.

El precio de venta de los minerales hoy en día no es un valor fijo, sino es un precio variable. Este valor se estructura en base a una fórmula de precios que usa como referencia el precio Platts 62% Fe CFR China que publica el Daily Platts, una publicación internacional de uso común en la industria del hierro y el acero. La fórmula de precio se aplica sobre un período de tiempo denominado the Settlement Period (SP). El SP es negociable y puede extenderse algunos meses después del embarque, por lo tanto al cierre de cada estado financiero la filial CMP S.A. utiliza información de precios futuros de los productos vendidos, para cuantificar las potenciales diferencias entre el precio provisorio y el definitivo, con lo cual realiza, si fuese necesario ajustes a sus ingresos y saldos por deudores comerciales.

- **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.
- **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.
- **Ingresos generados por promoción industrial** - La filial indirecta Tubos Argentinos S.A. ha reconocido en ingresos de explotación los efectos de la promoción industrial otorgada a través de certificados de crédito fiscal por la administración Federal de Ingresos Públicos de la República de Argentina.

**(ac) Ganancias por acción** - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente a la ganancia básica por acción.

**(ad) Dividendos** - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas, la cual corresponde a un 50% de la utilidad líquida distributable, cuya determinación se presenta en la Nota 26.

**(ae) Arrendamientos** - Existen dos tipos de arrendamientos:

- **Arrendamientos financieros** - Es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo puede o no ser transferida.

Cuando las sociedades del Grupo actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera consolidado por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio.

Los gastos financieros derivados de la actualización del pasivo financiero registrado se cargan en el rubro "costos financieros" de los resultados integrales consolidados.

- **Arrendamientos operativos** - Son los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador.

**(af) Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

**(ag) Medio ambiente** – El Grupo, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente, seguridad y salud de sus colaboradores.

La Sociedad y sus filiales reconocen que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

### 3.2 Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
<p>CINIIF 21, Gravámenes Esta nueva interpretación proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierto. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo</li> <li>- Si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo</li> </ul>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
<p>NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i> Modifica los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Específicamente, aclara el significado de “en la actualidad tiene el derecho legalmente ejecutable de neteo” y “realización simultánea”. Permite la aplicación anticipada.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<p><i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados Proporciona una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<p>NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i> Se modifica la NIC 36 Deterioro del valor de los activos para reducir las circunstancias en que se exige que el importe recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo sea revelado, aclarar las revelaciones que se requieren, y la introducción de un requisito explícito de revelar la tasa de descuento utilizada para determinar el deterioro (o reversiones), donde se determina la cantidad recuperable (basado en el valor razonable menos los costos de disposición), utilizando la técnica del valor presente.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<p>NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i> Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<p>NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i> Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<p><i>Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF</i> NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modifica las definiciones de “condiciones de adquisición de derechos” y “condiciones de mercado”, y añade las definiciones de “condición de rendimiento” y “condiciones de servicio”. NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio, y en la contabilización de activo o pasivo a valor razonable al cierre del ejercicio. NIIF 8 Segmentos de Operación. Requiere la revelación de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los segmentos operativos. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar. NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros. NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014



Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF  
 NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial.  
 NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto.  
 NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52).  
 NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40, al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada.

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
<p>NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>            Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.            El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
<p>NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>            Esta Norma permite a una entidad que esté adoptando por primera vez las IFRS, continuar con las cuentas "diferidas de regulación" conforme a su anterior GAAP, tanto en la adopción inicial de IFRS como en estados financieros subsecuentes.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p>NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>            NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes.            Los cinco pasos en el modelo son las siguientes:            - Identificar el contrato con el cliente            - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato            - Determinar el precio de la transacción            - Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos            - Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.            Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
<p>Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)            Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a:            - aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF            - revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p><i>Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)</i>            Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la propiedad, planta y equipo            - introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados            - añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p><i>Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)</i>            Introduce el término "plantas para producir frutos" en el ámbito de aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.            La definición de «plantas para producir frutos» como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p><i>Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)</i>            Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

<p><b>Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)</b>  Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera:  - requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios)  - requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto.  Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p><b>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)</b>  El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p><b>Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)</b>  El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p><b>Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF</b>  Hace enmiendas a las siguientes normas:  NIIF 5 - Agrega una guía específica en la NIIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa, y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada.  NIIF 7 - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados.  NIC 9 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar.  NIC 34 - Aclara el significado de "en cualquier parte en el reporte interino" y requiere una referencia cruzada.</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

### 3.3 Cambios Contables, correcciones y reclasificaciones

#### i) Cambios Contables

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$83.360, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB)

#### ii) Correcciones y reclasificaciones

Los estados financieros de la filial Tubos Argentinos S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 han sido reexpresados para reflejar los efectos de la corrección del saldo de impuestos diferidos, originado en la diferencia de valuación entre el activo fijo contable y tributario, que se produce por la variación del tipo de cambio del peso argentino, versus el dólar que presenta argentina.

Los efectos al 31 de diciembre de 2013 y 01 de enero de 2013 por este concepto fueron los siguientes:

	31.12.2013 AJUSTES MUS\$	01.01.2013 AJUSTES MUS\$
Activos totales	(475)	(212)
Pasivos totales	(1.492)	(1.275)
Patrimonio:	(1.967)	(1.487)
Resultados acumulados	(1.099)	(1.099)
Interés minoritario	(388)	(388)
Ganancia (pérdida) controlador	(355)	-
Ganancia (pérdida) no controlador	(125)	-

La filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. ha efectuado ciertas reclasificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013:

RUBRO ANTERIOR	NUEVA PRESENTACIÓN	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	
Otros activos no financieros	Propiedades, planta y equipo	112
ACTIVOS NO CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	
Otros activos no financieros	Propiedades, planta y equipo	2.023
ACTIVOS NO CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	
Otros activos no financieros	Derechos por cobrar no corrientes	770
OTROS INGRESOS POR FUNCION	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	8.177
OTROS GASTOS POR FUNCION	COSTO DE VENTAS	4.453

## 4

## GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad y sus filiales, una caracterización y cuantificación de éstos para ellas, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso.

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos, sus activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por CAP S.A. y sus filiales.

### 4.1 Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

#### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo está expuesto a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos y pesos argentinos, resultando las mismas poco significativas en razón de que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

#### CAP Holding

Respecto de las partidas del estado de situación financiera, las principales partidas expuestas son las inversiones financieras en depósitos a plazo en pesos y UF, y las obligaciones por pagar de dividendos, los cuales se cancelan en pesos. El Grupo ejecuta operaciones de cobertura para mitigar el riesgo cambiario asociado a estas.

*En este sentido, CAP S.A. ha suscrito contratos de instrumentos derivados del tipo Forward y cross currency swap, por la totalidad de sus inversiones financieras y pago de dividendos, efectuadas en moneda distintas al dólar, mediante los cuales la Sociedad paga a sus contrapartes flujos en Pesos y UF iguales a los flujos de sus inversiones y pago de dividendos en dichas monedas, y recibe de éstos, flujos fijos en dólares, quedando en consecuencia libre del riesgo cambiario descrito.*

#### CAP Minería

La filial Compañía Minera del Pacífico S.A., está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos.

La Administración de la Compañía ha decidido ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios de egresos operacionales e inversiones financieras.

La Compañía durante el 2014 liquidó los contratos de instrumentos de coberturas de flujo, de dólar a pesos.

#### CAP Acero

La filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos.

Con respecto a las partidas del balance de CSH, las principales partidas expuestas son las cuentas por cobrar (denominadas mayoritariamente en pesos chilenos) y los pasivos financieros contratados en moneda local pesos.

#### CAP Procesamiento de Acero

Con respecto a las partidas del estado de situación financiera, las principales partidas expuestas para la filial Cintac S.A., son las cuentas por cobrar (denominadas mayoritariamente en pesos chilenos), las inversiones financieras en depósitos a plazo en pesos chilenos y los pasivos financieros contratados en moneda local pesos.

La Administración de la Compañía ha decidido ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios de las cuentas por cobrar.

La filial Intasa S.A. está expuesta al riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en moneda distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos argentinos.

#### **Cleanairtech Sudamérica S.A.**

La filial Cleanairtech Sudamérica S.A., está expuesta al riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, específicamente flujos en UF (pesos) que deben ser pagados durante la etapa de construcción de la Planta desalinizadora de agua de mar y el Acueducto.

La Administración de la Compañía ha decidido ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios de egresos operacionales y obligaciones financieras.

La Compañía mantiene contratos de instrumentos de coberturas de flujo, de dólar a UF.

#### **Riesgo de tasa de interés**

La estructura de financiamiento del Grupo considera una mezcla de fuentes de fondos afectas a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecta a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBO de 3 ó 6 meses más un spread, expone a la Sociedad a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBO.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

#### **CAP Holding**

La Sociedad ha contratado un instrumento del tipo *interest rate swap* (IRS) para fijar la tasa asociada a los Bonos locales serie F por MUS\$ 171.480.

#### **CAP Minería**

Actualmente sus obligaciones financieras corresponden mayoritariamente a operaciones de leasing financiero con tasa fija y al crédito sindicado suscrito con el Bank of Tokio afecto a tasa variable (libor).

#### **CAP Acero**

En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., corresponde principalmente al financiamiento que otorga la Matriz a través de la cuenta corriente de operación, la que considera la tasa LIBO más un spread de 2,5%. Por otra parte, en menor medida, existen contratos de arrendamiento financieros que operan con una tasa fija.

#### **CAP Procesamiento de Acero**

La estructura de financiamiento del Grupo CINTAC S.A. considera una composición principalmente afecta a tasa variable. La porción del financiamiento afecta a tasa de interés variable, consiste en la tasa flotante LIBO 180 días más un spread para el financiamiento en dólares estadounidenses.

La estructura de financiamiento de Intasa S.A. y filiales considera una fuente de fondos afectos a tasa fija. Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por Intasa S.A. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés de las obligaciones financieras suscritas por Intasa S.A. y filiales están fijadas contractualmente y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. Estas tasas son revisadas periódicamente por la Administración de la Sociedad y sus filiales.

#### **Cleanairtech Sudamérica S.A.**

En la filial Cleanairtech Sudamérica S.A. ha firmado contratos IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés variable por un 80% del capital adeudado durante la vigencia del Project finance. Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, el monto de esta cobertura asciende a MUS\$ 189.846.

#### **Deuda Financiera Consolidada**

La deuda financiera total del grupo CAP al 31 de diciembre de 2014, incluidos los intereses devengados e instrumentos de cobertura, se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	31.12.2014		
	TASA FIJA MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Deuda bancaria corriente	159.574	150.030	309.604
Deuda bancaria no corriente	752	544.747	545.499
Giro en descubierto financiero	6.437	-	6.437
Arrendamiento financiero	160.620	-	160.620
Bono internacional	55.371	-	55.371
Bonos locales	166.089	-	166.089
Intrumentos de cobertura	26.360	-	26.360
<b>TOTALES</b>	<b>575.203</b>	<b>694.777</b>	<b>1.269.980</b>

Al 31 de diciembre de 2014, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. Al cierre de cada período las tasas de interés de las obligaciones financieras más significativas están fijadas contractualmente por un período de 6 meses, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

Estas tasas son revisadas periódicamente por la Administración de la Sociedad.

#### 4.2 Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con CAP S.A. y filiales. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 3 categorías:

- **Activos financieros** - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo y valores negociables en general. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalentes al efectivo es mínimo debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Matriz.
- **Deudores por ventas** - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta del Grupo es significativamente bajo, encontrándose constituida una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla determinados deudores que, al cierre, presentan ciertos índices de morosidad.
- **Obligaciones de contrapartes en derivados** - Corresponde al valor de mercado a favor de la Sociedad y sus filiales de contratos derivados vigentes con bancos.

Como mitigante a este riesgo, la Sociedad tiene una política de administración de productos derivados que especifica parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como contrapartes.

#### 4.3 Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad del Grupo CAP para amortizar o refinanciar, a precios de mercado razonables, los compromisos financieros adquiridos, y a la capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La Sociedad estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente, permitiendo eventuales distribuciones de dividendos a sus accionistas.

Por otra parte la Sociedad estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en su plan quinquenal.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital e intereses de las obligaciones financieras de CAP S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2014:

	AÑO DE VENCIMIENTO					TOTAL MUS\$
	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2019 Y MÁS MUS\$	
Deuda bancaria	322.950	83.609	34.442	21.805	392.297	855.103
Giro en descubierto financiero	6.437	-	-	-	-	6.437
Arrendamiento financiero	29.490	28.000	27.216	28.208	47.706	160.620
Bono internacional	-	-	-	-	55.371	55.371
Bonos locales	-	-	-	166.089	-	166.089
Instrumentos de cobertura	8.813	-	-	-	17.547	26.360
<b>TOTALES</b>	<b>367.690</b>	<b>111.609</b>	<b>61.658</b>	<b>216.102</b>	<b>512.921</b>	<b>1.269.980</b>

#### 4.4 Riesgo de precio de commodities

Las operaciones del Grupo están expuestas a las variaciones en el precio de los commodities, principalmente el precio del carbón, acero, hierro y de los insumos necesarios para la producción (petróleo, energía, productos químicos, entre otros), cuyos niveles son determinados por la oferta y demanda en los distintos mercados.

#### 4.5 Análisis de sensibilidad

##### i) Riesgo de Tipo de Cambio

El análisis de sensibilidad a continuación muestra el impacto de una variación en el tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica / peso chileno sobre los resultados de la Sociedad. El impacto sobre los resultados se produce como consecuencia de la valorización de los gastos en pesos, y de la reconversión de los instrumentos financieros monetarios (incluyendo efectivo, acreedores comerciales, deudores, etc.).

CAP S.A. tiene una posición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (activos mayores que pasivos denominados en otras monedas distintas al dólar estadounidense), por un monto de US\$ 101 millones, de los cuales, US\$ 26 millones se encuentran cubiertos por operaciones de derivados, lo cual genera una exposición neta de US\$ 75 millones. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Compañía sería una utilidad o una pérdida de US\$ 7,5 millones, respectivamente.

#### ii) **Riesgo de tasa de interés:**

CAP S.A. posee una política de cobertura de tasas de interés de su deuda mediante instrumentos derivados, con el propósito de minimizar los riesgos ante las variaciones de las tasas de interés en el escenario más probable de tasas esperadas. Por su parte, las inversiones financieras de la Compañía están pactadas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

CAP S.A. posee pasivos financieros a tasa variable por un monto de US\$ 694,7 millones, por lo tanto, este monto se encuentra afecto a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés de mercado. Ante un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento equivalente al 2,26% anual) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en US\$ 16,77 millones.

## 5

### REVELACIONES DE LAS ESTIMACIONES Y LOS SUPUESTOS QUE LA ADMINISTRACIÓN HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La Administración del Grupo, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF, por su parte, los cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Un detalle de las estimaciones y juicios usados son los siguientes:

#### 5.1 **Vida útil económica de activos y reservas de mineral estimadas**

La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizados para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada basándose en estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos. Las reservas de mineral de las propiedades mineras del Grupo CAP han sido estimadas sobre un modelo basado en la respectiva vida útil de la mina, usando el método de unidades de producción sobre reservas probadas y probables. Los supuestos que fueron válidos para determinar una reserva de mineral pueden cambiar en la medida que existe disponibilidad de nueva información.

La depreciación de los bienes relacionados directamente con los procesos de producción podría ser impactada por una extensión de la actual producción en el futuro, diferente a la establecida en el presupuesto actual de producción basado en las reservas probadas y probables. Esto podría ocurrir si existe cualquier cambio significativo en cualquier factor o supuesto usado en las estimaciones de reservas de mineral.

Estos factores podrían incluir:

- Expectativas de unidades o volumen de producción;
- Calidad de las entradas al proceso de producción;
- Método de extracción y procesamiento.

#### 5.2 **Deterioro de activos**

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, la Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles, para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor recuperable (metodología de flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad, en los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo y en la tasa de interés usada. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE, o la periodicidad de los flujos de efectivo y las tasas de interés podrían impactar los valores libros de los respectivos activos.

#### 5.3 **Costos de restauración y rehabilitación ambiental**

Las provisiones para restauración, desmantelamiento y costos medioambientales, se efectúan a valor presente tan pronto como la obligación es conocida. Los costos incurridos de desarme asociados a cada proyecto son activados y cargados a resultados integrales durante la vida útil del proyecto a través de la depreciación de los activos y/o el desarrollo de la provisión descontada. Los costos de restauración posteriores son valorizados a valor corriente y cargados contra resultados integrales en atención del daño causado por la extracción. Los costos medioambientales son estimados usando el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La Administración aplica su juicio y experiencia para prever y amortizar estos costos estimados sobre la vida útil de la mina.

#### 5.4 **Estimación de deudores incobrables y existencias obsoletas**

La Sociedad ha estimado el riesgo de la recuperación de sus cuentas por cobrar y de la obsolescencia de sus inventarios, para los cual ha establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimientos menos la aplicación de los seguros de créditos tomados y el estado de rotación de sus productos, respectivamente.

### 5.5 Provisión de beneficios al personal

Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio por los servicios prestados por los trabajadores y otros beneficios de largo plazo durante el año son cargados a resultados del período. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos directamente en otros resultados integrales.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones. Aunque la Administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados de la Sociedad.

### 5.6 Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

Tal como se describe en Nota 4, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustada según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

### 5.7 Litigios y contingencias

La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos en que la Administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

### 5.8 Obsolescencia

La Compañía ha estimado el riesgo de obsolescencia de sus inventarios en función del estado y rotación de los mismos y sus valores netos de realización.

## 6

### EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

#### 6.1 Efectivo y efectivo equivalente

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo y otros activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	TOTAL CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	23.007	17.530
Depósitos a plazo	75.568	28.766
Fondos mutuos	32.581	64.897
<b>TOTALES</b>	<b>131.156</b>	<b>111.193</b>

- Los depósitos a plazo, clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo, vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.
- Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos y en dólares, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión. Los cambios en el valor razonable de otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en "Ingresos Financieros" en el estado de resultados integrales consolidado.
- El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

#### 6.2 Información referida al estado de flujo de efectivo consolidado

A continuación se presenta un detalle de la composición del ítem "Otras entradas (salidas) de efectivo", presentado en el rubro "Actividades de inversión":

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Rescate de inversiones en depósitos a plazo	135.000	358.544
Inversiones en depósitos a plazo y otros instrumentos financieros	(180.000)	(136.288)
Otras entradas (salidas) de efectivo (*)	23.882	(16.273)
<b>TOTALES</b>	<b>(21.118)</b>	<b>205.983</b>

(\*) Este concepto corresponde principalmente a saldos en cuenta corriente en bancos comerciales de la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., los cuales se encuentran sujetos a restricciones por los bancos agentes del Project Finance.

### 6.3 Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes

CORRIENTE	TOTAL CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo	180.673	135.759
Activos de Cobertura (Nota 10)	7	3.781
Otros activos financieros	36.324	58.292
<b>TOTALES</b>	<b>217.004</b>	<b>197.832</b>

- Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a tres meses y menos de un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.
- Los otros activos financieros corresponden a saldos en cuenta corriente en bancos comerciales de la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., los cuales se encuentran sujetos a restricciones por los bancos agentes del Project Finance, según se detalla en nota N°20.
- La Compañía no ha realizado transacciones de inversión y financiamiento que no requieran el uso de efectivo o equivalentes de efectivo.

	TOTAL NO CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en instrumentos de patrimonio de otras sociedades (*)	15.699	15.699
Bonos corporativos (**)	20.887	20.887
Otros activos financieros	377	764
<b>TOTALES</b>	<b>36.963</b>	<b>37.350</b>

(\*) Las inversiones en instrumentos de patrimonio de otras sociedades corresponden a 40.900.898 acciones de la sociedad australiana Hot Chili Limited, cuyos títulos son transados en la Australian Stock Exchange, su actividad es la adquisición y desarrollo de proyectos de cobre a partir de productos extraídos desde Chile. Actualmente la compañía se encuentra desarrollando cuatro importantes proyectos relacionados con este producto.

(\*\*) Los bonos corporativos corresponden a instrumentos de deuda cuya tasa de interés es fija. El interés medio ponderado de estos valores es 4,47%. Los bonos tienen fechas de vencimiento que van desde el 15.01.2018 al 07.10.2019. Las entidades involucradas cumplen con un mínimo de calificación crediticia.

## 7

### DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

#### Tipo de Deudores

a) El detalle a nivel de cuentas es el siguiente:

31.12.2014	TOTAL CORRIENTE			TOTAL NO CORRIENTE		
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR						
Deudores por operaciones de crédito	253.348	(6.246)	247.102	-	-	-
Deudores varios	4.969	(496)	4.473	2.721	-	2.721
Sub total Deudores comerciales	258.317	(6.742)	251.575	2.721	-	2.721
Pagos anticipados	2.643	-	2.643	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	14.312	(81)	14.231	6.771	(71)	6.700
<b>TOTALES</b>	<b>275.272</b>	<b>(6.823)</b>	<b>268.449</b>	<b>9.492</b>	<b>(71)</b>	<b>9.421</b>



31.12.2013	TOTAL CORRIENTE			TOTAL NO CORRIENTE		
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>						
Deudores por operaciones de crédito	451.088	(8.511)	442.577	-	-	-
Deudores varios	6.069	(496)	5.573	1.201	-	1.201
Sub total Deudores comerciales	457.157	(9.007)	448.150	1.201	-	1.201
Pagos anticipados	1.590	-	1.590	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	13.579	(117)	13.462	5.676	(57)	5.619
<b>TOTALES</b>	<b>472.326</b>	<b>(9.124)</b>	<b>463.202</b>	<b>6.877</b>	<b>(57)</b>	<b>6.820</b>

b) A continuación se presentan los saldos a nivel de cuenta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estratificados por antigüedad sobre el vencimiento:

31.12.2014												
	NO VENCIDOS	VENCIDOS ENTRE 1 Y 30 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 31 Y 60 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 61 Y 90 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 91 Y 120 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 121 Y 150 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 151 Y 180 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 181 Y 210 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 211 Y 250 DÍAS	VENCIDOS SUPERIOR A 251 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	TOTAL NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	181.112	37.537	23.677	6.568	259	907	331	478	1.872	6.718	259.459	-
Provisión por deterioro	(481)	(528)	(386)	(205)	(69)	(14)	(121)	(105)	(104)	(4.729)	(6.742)	-
Otras cuentas por cobrar Bruto	15.218	-	-	-	-	-	-	-	-	595	15.813	9.492
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(81)	(81)	(71)
<b>TOTALES</b>	<b>195.849</b>	<b>37.009</b>	<b>23.291</b>	<b>6.363</b>	<b>190</b>	<b>893</b>	<b>210</b>	<b>373</b>	<b>1.768</b>	<b>2.503</b>	<b>268.449</b>	<b>9.421</b>

31.12.2013												
	NO VENCIDOS	VENCIDOS ENTRE 1 Y 30 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 31 Y 60 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 61 Y 90 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 91 Y 120 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 121 Y 150 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 151 Y 180 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 181 Y 210 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 211 Y 250 DÍAS	VENCIDOS SUPERIOR A 251 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	TOTAL NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	408.858	24.796	5.276	1.851	566	501	87	372	337	9.371	452.015	-
Provisión por deterioro	(610)	(881)	(174)	(71)	(93)	(318)	(66)	(173)	(161)	(6.461)	(9.007)	-
Otras cuentas por cobrar Bruto	19.211	27	-	-	-	-	-	-	-	1.073	20.311	6.877
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(117)	(117)	(57)
<b>TOTALES</b>	<b>427.459</b>	<b>23.942</b>	<b>5.102</b>	<b>1.780</b>	<b>473</b>	<b>183</b>	<b>21</b>	<b>199</b>	<b>176</b>	<b>3.866</b>	<b>463.202</b>	<b>6.820</b>

Considerando la solvencia de los deudores y el tiempo de cobro de las facturas, la Compañía ha constituido una provisión para los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla deudores que presentan ciertos índices de morosidad al término del período.

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

c) El análisis de las cuentas por cobrar vencidas y no pagadas por tipo de cartera, es el siguiente:

31.12.2014 ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR, POR TIPO DE CARTERA	CARTERA NO REPACTADA		CARTERA REPACTADA		TOTAL CARTERA BRUTA	
	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$
No Vencidos	1.114	196.330	-	-	1.114	196.330
Vencidos entre 1 y 30 días	388	37.537	-	-	388	37.537
Vencidos entre 31 y 60 días	521	23.677	-	-	521	23.677
Vencidos entre 61 y 90 días	86	6.568	-	-	86	6.568
Vencidos entre 91 y 120 días	388	259	-	-	388	259
Vencidos entre 121 y 150 días	73	907	-	-	73	907
Vencidos entre 151 y 180 días	125	331	-	-	125	331
Vencidos entre 181 y 210 días	41	478	-	-	41	478
Vencidos entre 211 y 250 días	35	1.872	-	-	35	1.872
Vencidos superior a 251 días	297	7.313	-	-	297	7.313
<b>TOTALES</b>	<b>3.068</b>	<b>275.272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.068</b>	<b>275.272</b>

31.12.2013 ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR, POR TIPO DE CARTERA	CARTERA NO REPACTADA		CARTERA REPACTADA		TOTAL CARTERA BRUTA	
	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$
No Vencidos	1.200	428.069	-	-	1.200	428.069
Vencidos entre 1 y 30 días	758	24.823	-	-	758	24.823
Vencidos entre 31 y 60 días	370	5.276	-	-	370	5.276
Vencidos entre 61 y 90 días	227	1.851	-	-	227	1.851
Vencidos entre 91 y 120 días	432	566	-	-	432	566
Vencidos entre 121 y 150 días	49	501	-	-	49	501
Vencidos entre 151 y 180 días	41	87	-	-	41	87
Vencidos entre 181 y 210 días	43	372	-	-	43	372
Vencidos entre 211 y 250 días	28	337	-	-	28	337
Vencidos superior a 251 días	435	10.444	-	-	435	10.444
<b>TOTALES</b>	<b>3.583</b>	<b>472.326</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.583</b>	<b>472.326</b>

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, CAP S.A. y sus filiales, no poseen cuentas por cobrar correspondientes a cartera repactada.

d) El detalle de la cartera protestada y en cobranza judicial es el siguiente:

CARTERA PROTESTADA Y EN COBRANZA JUDICIAL	31.12.2014		31.12.2013	
	NUMERO DE CLIENTES	MONTO MUS\$	NUMERO DE CLIENTES	MONTO MUS\$
Documentos por cobrar protestados	12	128	12	235
Documentos por cobrar en cobranza judicial	37	3.154	195	2.703
<b>TOTALES</b>	<b>49</b>	<b>3.282</b>	<b>207</b>	<b>2.938</b>

e) El movimiento de la provisión de las cuentas por cobrar es el siguiente:

31.12.2014 PROVISIONES Y CASTIGOS	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	NUMERO DE OPERACIONES	MONTO MUS\$	NUMERO DE OPERACIONES	MONTO MUS\$
Provision cartera no repactada , inicial	4.292	(9.124)	366	(57)
Aumento del período	623	740	-	-
Castigos del período	(302)	902	(91)	(14)
Recuperos del período	(134)	659	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>4.479</b>	<b>(6.823)</b>	<b>275</b>	<b>(71)</b>

31.12.2013	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	NUMERO DE OPERACIONES	MONTO MUS\$	NUMERO DE OPERACIONES	MONTO MUS\$
<b>PROVISIONES Y CASTIGOS</b>				
Provision cartera no repactada , inicial	3.961	(8.590)	594	(228)
Aumento del período	82	(1.092)	-	-
Castigos del período	(2)	(844)	(228)	171
Recuperos del período	251	1.402	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>4.292</b>	<b>(9.124)</b>	<b>366</b>	<b>(57)</b>

## 8

## SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

## 8.1 Accionistas

El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN %
Invercap S.A.	46.807.364	31,32%
Mitsubishi Corporation	28.805.943	19,27%
Banco Itaú Por Cta.De Inv. Extranjeros	7.593.733	5,08%
Banco De Chile Por Cuenta De Terceros	6.931.877	4,64%
Larrain Vial S.A. Corredora De Bolsa	3.439.416	2,30%
Banchile Corredores De Bolsa S.A.	3.374.117	2,26%
Fundacion CAP	3.299.497	2,21%
Banco Santander Chile Para Inv.Extranjeros	3.109.943	2,08%
Corpbanca Corredores De Bolsa S.A.	1.610.106	1,08%
Bci Corredores De Bolsa S.A.	1.601.282	1,07%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo C	1.500.654	1,00%
BTGPactual Chile S.A. Corredores De Bolsa	1.474.541	0,99%
Varios	39.899.639	26,70%
<b>TOTALES</b>	<b>149.448.112</b>	<b>100%</b>

El número de accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de 4.101 y 4.476 respectivamente.

## Controlador Principal

En conformidad con los conceptos definidos en NIIF 10, estados financieros consolidados, la Sociedad no tiene controlador. Como se indica en Nota 1, para efectos de la definición dada en el título XV de la Ley N° 18.045, Invercap S.A. tiene la calidad de controlador de CAP S.A.

## 8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

## Cuentas por cobrar

SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	31.12.2014	
				MENOS DE 90 DÍAS	CORRIENTE
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Negocio conjunto	Chile	647	647
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	80.992.000-3	Director común hasta 2013	Chile	80	80
Energia de la Patagonia y Aysen Ltda.	76.062.001-7	Filial de Invercap S.A.	Chile	5	5
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	2.392	2.392
<b>TOTALES</b>				<b>3.124</b>	<b>3.124</b>

SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	31.12.2013	
				CORRIENTE	
				MENOS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Negocio conjunto	Chile	1.733	1.733
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	80.992.000-3	Director común	Chile	172	172
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Director común	Chile	1	1
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	2.126	2.126
<b>TOTALES</b>				<b>4.032</b>	<b>4.032</b>

Las cuentas por cobrar a Armacero Industrial y Comercial S.A. y Energía de la Patagonia y Aysén S.A., corresponden a transacciones de la operación, a cobrar dentro de los plazos establecidos para cada una de ellas y no generan intereses.

La cuenta por cobrar a Ultramar Agencia Marítima Ltda., se originó por operaciones del giro, no genera intereses y vence mensualmente.

La cuenta por cobrar a Mitsubishi Corporation, se origina principalmente por venta de minerales, no genera intereses y vence mensualmente.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados no existen cuentas por cobrar a entidades relacionadas clasificadas como no corrientes.

Respecto a las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no se han otorgado o recibido garantías, la contraprestación fijada para su liquidación es su pago efectivo. Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, no existe evidencia de incobrabilidad sobre los saldos pendientes de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, por lo tanto, la Sociedad no ha efectuado estimaciones por deudas de dudoso cobro, ni ha reconocido gastos por este concepto durante el período.

#### Cuentas por pagar

SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	31.12.2014		
				CORRIENTE		
				MENOS DE 90 DÍAS	90 DÍAS HASTA UN AÑO	TOTAL CORRIENTE
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Director Común hasta 2013	Chile	634	-	634
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	Relacionado a través de accionista Mitsubishi	Australia	9.716	8.471	18.187
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	6.443	-	6.443
Invercap S.A.	96.708.470-0	Accionista	Chile	12.419	-	12.419
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Relación a través de filial	Chile	13.076	-	13.076
<b>TOTALES</b>				<b>42.288</b>	<b>8.471</b>	<b>50.759</b>

SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	31.12.2013		
				CORRIENTE		
				MENOS DE 90 DÍAS	90 DÍAS HASTA UN AÑO	TOTAL CORRIENTE
Agrocomercial As Ltda.	77.805.520-1	Relación a través de filial	Chile	-	1.080	1.080
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	Relacionado a través de accionista Mitsubishi	Australia	10.399	10.115	20.514
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	10.625	-	10.625
Invercap S.A.	96.708.470-0	Accionista	Chile	18.810	-	18.810
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Relación a través de filial	Chile	25.745	-	25.745
<b>TOTALES</b>				<b>65.579</b>	<b>11.195</b>	<b>76.774</b>

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados no existen cuentas por pagar a entidades relacionadas clasificadas como no corrientes.

El saldo de la cuenta por pagar a BHP Billiton Mitsubishi Alliance, relacionada a través del accionista Mitsubishi Corporation, corresponde a deudas por importaciones de carbón y genera intereses con una tasa promedio de 0,94% anual.

La cuenta por pagar a Mitsubishi Corporation corresponde a la provisión de dividendos por pagar del año 2014 y 2013 adeudados por CAP.

La cuenta por pagar a Empresa Eléctrica Guacolda S.A. se origina por servicios, no genera intereses y vence mensualmente.

En Septiembre de 2012, la filial CMP suscribió un contrato de compra y venta de electricidad con la empresa Guacolda S.A., en el cual esta última se obliga a vender y entregar a la filial, la electricidad que consume en sus instalaciones minero-industriales y servicios relacionados con su proceso de producción, ubicados preferentemente en la región de Atacama y Región de Coquimbo. El suministro se efectuará en el período 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2027.

La cuenta por pagar a Invercap S.A. corresponde a la provisión por el reconocimiento de la política de dividendos a distribuir por CAP y Novacero por el año 2014 y 2013.

La cuenta por pagar a MC Inversiones Ltda. Corresponde a la provisión de dividendos por pagar del año 2014 y 2013.

Las demás cuentas por cobrar y por pagar corrientes corresponden a transacciones de la operación pagadas dentro de los plazos establecidos para cada una de ellas.

Respecto a las cuentas por pagar a entidades relacionadas no se han otorgado o recibido garantías, la contraprestación fijada para su liquidación es su pago efectivo.

### Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

SOCIEDAD	RUT	PAÍS DE ORIGEN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONEDA	ACUMULADO		ACUMULADO	
					31.12.2014		31.12.2013	
					MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$
Ultramar Agencia Maritima Ltda.	80.992.000-3	Chile	Servicios vendidos	Dólar	869	731	623	523
			Servicios comprados	Dólar	272	(229)	218	(183)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Servicios vendidos	Dólar	6	5	33	28
			Servicios comprados	Dólar	16.394	(13.777)	-	-
Naviera Ultrana Ltda	92.513.000-1	Chile	Compra de productos y servicios	Dólar	-	-	8.155	(3.721)
			Venta Servicios	Dólar	-	-	7	6
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Chile	Venta de productos	Dólar	6.863	5.767	12.212	10.262
			Compra de productos	Dólar	1	-	-	-
Agrocomercial As Ltda.	77.805.520-1	Chile	Préstamo	Dólar	-	-	1.080	-
			Intereses	Dólar	-	-	10	(10)
Invercap S.A.	96.708.470-0	Chile	Ventas de Servicios	Dólar	60	53	63	59
			Asesorías recibidas	Dólar	120	(120)	120	(120)
			Transferencia de fondos	Dólar	8	-	(9)	-
			Intereses devengados	Dólar	-	-	14	(14)
Mitsubishi Corporation	O-E	Japón	Dividendos pagados	Dólar	21.437	-	48.277	-
			Ventas	Dólar	105.289	105.289	157.604	157.604
			Servicio de Ventas	Dólar	6.561	(6.561)	9.887	(9.887)
			Compra de productos	Dólar	-	-	9	(9)
			Otros Servicios	Dólar	417	(417)	-	-
			Compra de carbón	Dólar	-	-	3.553	-
MC Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Chile	Dividendos pagados	Dólar	13.106	-	29.711	-
			Ventas de Servicios	Dólar	67	67	102	102
			Compra de Sevicios	Dólar	21	(21)	36	(36)
			Dividendos pagados	Dólar	10.991	-	73.365	-
BHP Billiton Mitsubishi	O-E	Australia	Compra de productos	Dólar	30.146	-	53.165	-
			Intereses	Dólar	137	(137)	495	(495)
Energía de la Patagonia y Aysen Ltda	76.062.001-7	Chile	Venta de Servicios	Dólar	51	44	-	-

### 8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CAP, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, elegidos por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

### 8.4 Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo N° 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, CAP S.A cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

### 8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, anualmente la Junta General Ordinaria de Accionistas fija la remuneración del Directorio de CAP S.A. En abril de 2014, la junta fijó la remuneración del Directorio para el período mayo de 2014 a abril de 2015 en un 0,75% de las utilidades líquidas del ejercicio 2014. La Junta fijó además la remuneración de los miembros del Comité de Directores.

El detalle de los importes pagados desde enero a diciembre de 2014 y 2013 a los miembros del Directorio de CAP, es el siguiente:

NOMBRE	CARGO	ACUMULADO			ACUMULADO		
		31.12.2014			31.12.2013		
		DIRECTORIO DE CAP MUS\$	DIRECTORIO DE FILIALES MUS\$	COMITÉ DE DIRECTORES MUS\$	DIRECTORIO DE CAP MUS\$	DIRECTORIO DE FILIALES MUS\$	COMITÉ DE DIRECTORES MUS\$
Sr. Roberto de Andraca	Presidente	346	64	-	468	131	-
Sr. Sven Von Appen (1)	Director	-	-	-	192	-	12
Sr. Fernando Reitch (2)	Director	-	-	-	220	-	19
Sr. Eddie Navarrete	Vicepresidente	173	24	16	234	69	-
Sr. Tokuro Furukawa	Director	173	16	-	234	17	-
Sr. Rodolfo Krause	Director	173	-	21	29	-	7
Sr. Osamu Sasaki	Director	173	-	-	234	-	-
Sr. Hernán Orellana	Director	173	-	21	234	-	23
Sr. Mario Seguel	Director	49	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>1.260</b>	<b>104</b>	<b>58</b>	<b>1.845</b>	<b>217</b>	<b>61</b>

(1) Remplazado por Sr. Rodolfo Krause en Septiembre 2013.

(2) Renunció a su cargo de Director con fecha 15 de octubre de 2013, para asumir como Gerente General de CAP S.A.

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el año se incurrió en gastos por asesorías MUS\$20. Al 31 de diciembre 2013, el Directorio no incurrió en gastos por asesorías.
- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de diciembre de 2014 y 2013, una remuneración de MUS\$3.243 y MUS\$3.496, respectivamente.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerentes.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerentes.
- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - Durante los años 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales Ejecutivos y Gerentes** - La Sociedad no tiene planes de incentivos para sus ejecutivos y gerentes. Sin embargo, la Administración, en forma discrecional, podría beneficiar a algunos ejecutivos en función de las utilidades registradas en el ejercicio financiero respectivo.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales Ejecutivos y Gerentes** - Durante el año 2014 no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos ni gerentes.
- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus Directores y Gerencia.
- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

## 9 INVENTARIOS

### 9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	TOTAL CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	221.076	210.785
Productos mineros	21.016	19.472
Productos terminados	82.392	117.281
Productos en proceso	23.589	40.443
Otros productos	17.664	34.524
Provision obsolescencia	(3.614)	(4.006)
<b>TOTALES</b>	<b>362.123</b>	<b>418.499</b>

La administración de la Sociedad y filiales estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año. Adicionalmente, la Sociedad ha estimado el riesgo de obsolescencia de sus inventarios, en función del estado y rotación de los mismos.

Los productos siderúrgicos incluyen un ajuste por valor neto de realización al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que asciende a MUS\$ 939 y MUS\$ 1.435, respectivamente.

La filial Tubos Argentinos S.A. ha constituido prenda flotante sobre sus existencias a favor de Siderar S.A.I.C., para garantizar la operatoria comercial por MUS\$2.150 (nota 33.4).

Al 31 de diciembre de 2014, no hay otras existencias comprometidas como garantías para el cumplimiento de deudas.

### 9.2 Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	118.056	96.936
Productos terminados	1.360.364	1.501.278
Otros	1.062	496
<b>TOTALES</b>	<b>1.479.482</b>	<b>1.598.710</b>

El costo del inventario contiene la depreciación del ejercicio.

### 9.3 Inventarios a valor razonable.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados los inventarios a valor razonable presentan la siguiente información:

CONCEPTO	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Inventarios al valor razonable menos los costos de venta	83.134	74.549
Rebaja del valor del inventario	(939)	(1.435)
Ajuste por valor neto realizable (o valor razonable) del periodo, inventarios	(939)	(1.435)

## 10

## INSTRUMENTOS DERIVADOS

La Sociedad y sus filiales, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 4, realizan contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar la tasa de interés variable de obligaciones financieras y corresponden a *Interest Rate Swap (IRS)*.

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP) y Unidad de Fomento (U.F.), producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden principalmente a *Forwards* y *Cross Currency Swaps*.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y sus filiales han clasificado todos sus instrumentos derivados como "coberturas de flujos de caja".

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad matriz CAP S.A. tiene vigente un contrato de tipo interest rate swap (IRS) para fijar la tasa asociada a los bonos locales serie F por MUS\$ 171.480.

Al 31 de diciembre de 2014 la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., ha firmado contratos IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés variable por un 80% del capital adeudado durante la vigencia del Project Finance firmado con Credit Agricole, el monto cubierto por la Fase I es de MUS\$110.370 y por la Fase II es de MUS\$90.075. Al 31 de diciembre de 2014 estos contratos presentan una posición neta pasiva de MUS\$7.248.

Al 31 de diciembre de 2014, la filial indirecta Cintac S.A. registra instrumentos de coberturas dólar a pesos por un valor de MUS\$ 40.000, las cuales tienen vencimientos en enero de 2015. Dichas instrumentos están destinados a cubrir los flujos de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2014 presenta una posición neta pasiva de MUS\$666.

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad y sus filiales han clasificado todos sus instrumentos derivados como "coberturas de flujos de caja".

Al 31 de diciembre de 2013, la sociedad matriz CAP S.A. tiene vigente un contrato de tipo interest rate swap (IRS) para fijar la tasa asociada a los bonos locales serie F por MUS\$ 171.480.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad matriz CAP registra instrumentos de cobertura dólar a pesos por un valor total de MUS\$ 100.000, los cuales tienen vencimientos mensuales desde enero 2014 hasta abril 2014. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos de caja para los futuros pagos de dividendos.

Al 31 de diciembre de 2013 la filial CMP registra instrumentos de cobertura dólar a pesos por un valor total de MUS\$ 150.000, las cuales tienen vencimientos mensuales desde enero 2014 hasta marzo 2014. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos operacionales y de inversión.

Al 31 de diciembre de 2013 la filial Cleanairtech Sudamérica S.A. registra instrumentos de coberturas de flujo de caja por un valor total de MUS\$ 206 por la Fase I del proyecto de planta desalinizadora de agua y MUS\$ 17.181 por la Fase II de dicho proyecto, para cubrir los flujos en (UF) pesos que deben ser pagados durante la etapa de construcción de la Planta Desalinizadora de Agua de Mar, los cuales al cierre de los estados financieros presentaban una posición neta activa de MUS\$ 260 por la Fase I, mientras que por la Fase II, el valor neto es cero. Igualmente, Cleanairtech, ha firmado contratos IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés variable por un 80% del capital adeudado durante la vigencia del Project Finance firmado con Credit Agricole, el monto cubierto por la Fase I es de MUS\$ 84.858 y por la Fase II es de MUS\$ 46.668. Estos contratos al cierre del año 2013 presentaban una posición neta activa de MUS\$ 3.158.

La Sociedad filial Cintac S.A., durante el año 2013 ha clasificado todos sus instrumentos derivados como "coberturas de flujos de caja", al 31 de diciembre de 2013 la Compañía registra instrumentos de coberturas dólar a pesos por un valor de MUS\$ 15.641, las cuales tienen vencimientos mensuales desde enero 2014 hasta marzo 2014. Dichas coberturas están destinadas a cubrir los flujos de las cuentas por cobrar, al 31 de diciembre de 2013 presenta una posición neta pasiva de MUS\$ 37.

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que recoge la valorización neta de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

ACTIVOS DE COBERTURA	31.12.2014		31.12.2013	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
COBERTURA DE TIPO DE TASA DE INTERÉS				
Cobertura de flujo de caja (nota 6.3)	7	-	3.781	-
<b>TOTALES</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>3.781</b>	<b>-</b>



PASIVOS DE COBERTURA	31.12.2014		31.12.2013	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO				
Cobertura de flujo de caja	666	-	8.849	-
COBERTURA DE TIPO DE TASA DE INTERÉS				
Cobertura de flujo de caja	8.147	17.547	1.476	22.763
<b>TOTALES</b>	<b>8.813</b>	<b>17.547</b>	<b>10.325</b>	<b>22.763</b>
<b>POSICION NETA</b>	<b>(8.806)</b>	<b>(17.547)</b>	<b>(6.544)</b>	<b>(22.763)</b>

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de CAP S.A. y sus filiales es el siguiente:

INSTRUMENTO DE COBERTURA	VALOR RAZONABLE INSTRUMENTOS DE COBERTURA		SUBYACENTE CUBIERTO	RIESGO CUBIERTO	TIPO DE COBERTURA
	31.12.2014	31.12.2013			
	MUS\$	MUS\$			
Forwards	-	(4.160)	Pago de dividendos	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forwards	(666)	-	Cuentas por cobrar y pagar	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forwards	-	(4.652)	Flujos operacionales y de inversión	Tipo de cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swap	-	(37)	Cuentas por pagar	Tipo de cambio	Flujo de caja
Interest Rate Swap	(18.439)	(24.239)	Obligaciones con el público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Interest Rate Swap	(7.248)	3.781	Obligaciones financieras	Tasa de interés	Flujo de caja
<b>TOTALES</b>	<b>(26.353)</b>	<b>(29.307)</b>			

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo CAP ha reconocido una ganancia neta de MUS\$147 y una pérdida neta de MUS\$2.823, respectivamente por ineffectividad de las operaciones de cobertura de flujo de caja.

A continuación se presenta el valor razonable y el desglose por vencimiento de los valores nominales o contractuales de las operaciones por instrumentos derivados contratadas por el Grupo CAP al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

TIPOS DE COBERTURA	VALOR RAZONABLE MUS\$	PERÍODO ESPERADO EN QUE SE REALIZARÁN LOS FLUJOS DE EFECTIVO					TOTAL MUS\$
		VALOR NOMINAL					
		0 A 90 DÍAS MUS\$	91 A 365 DÍAS MUS\$	1 A 3 AÑOS MUS\$	3 A 5 AÑOS MUS\$	POSTERIORES MUS\$	
Coberturas por tipo de cambio	(666)	(666)	-	-	-	-	(666)
Coberturas de flujo de caja	(666)	(666)	-	-	-	-	(666)
Coberturas de tasa de interés	(25.687)	-	(12.419)	(30.151)	(7.317)	(11.064)	(60.950)
Coberturas de flujo de caja	(25.687)	-	(12.419)	(30.151)	(7.317)	(11.064)	(60.950)
<b>TOTAL</b>	<b>(26.353)</b>	<b>(666)</b>	<b>(12.419)</b>	<b>(30.151)</b>	<b>(7.317)</b>	<b>(11.064)</b>	<b>(61.616)</b>

TIPOS DE COBERTURA	VALOR RAZONABLE MUS\$	PERÍODO ESPERADO EN QUE SE REALIZARÁN LOS FLUJOS DE EFECTIVO					TOTAL MUS\$
		VALOR NOMINAL					
		0 A 90 DÍAS MUS\$	91 A 365 DÍAS MUS\$	1 A 3 AÑOS MUS\$	3 A 5 AÑOS MUS\$	POSTERIORES MUS\$	
Coberturas por tipo de cambio	(8.849)	(5.830)	(964)	-	-	-	(6.794)
Coberturas de flujo de caja	(8.849)	(5.830)	(964)	-	-	-	(6.794)
Coberturas de tasa de interés	(20.458)	(4.839)	(9.433)	(34.088)	(6.580)	(12.944)	(67.884)
Coberturas de flujo de caja	(20.458)	(4.839)	(9.433)	(34.088)	(6.580)	(12.944)	(67.884)
<b>TOTAL</b>	<b>(29.307)</b>	<b>(10.669)</b>	<b>(10.397)</b>	<b>(34.088)</b>	<b>(6.580)</b>	<b>(12.944)</b>	<b>(74.678)</b>

Los efectos de estas operaciones serán registrados en los resultados del periodo en el que se realicen los flujos de efectivo esperados.

### Jerarquía de valor

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el Estado de Situación Financiera, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valorización.

Nivel 1: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

Nivel 2: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se sustenten en datos de mercados observables.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

## 11

### ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente se detallan a continuación:

#### Activos

	CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	106.640	160.855
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	75.214	88.351
Impuesto a la renta	(14.831)	(102.690)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	4.369	7.774
Impuestos específico a la actividad minera	(9.629)	(34.136)
Remanente de impuesto a la renta	3.950	10.053
<b>TOTALES</b>	<b>165.713</b>	<b>130.207</b>

#### Pasivos

	CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
IVA Debito fiscal y otros impuestos por pagar	2.858	4.813
Impuesto a la renta	2.561	5.956
<b>TOTALES</b>	<b>5.419</b>	<b>10.769</b>

## 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	TOTAL CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Anticipo a proveedores	12	6.840	-	-
Seguros pagados por anticipado	49	2.200	-	-
Arriendos pagados por anticipados	496	245	-	-
Bonos al personal	1.511	1.138	1.165	941
Otros gastos anticipados	9.621	17.826	22.440	16.459
Otros	647	2.387	6.068	5.454
<b>TOTALES</b>	<b>12.336</b>	<b>30.636</b>	<b>29.673</b>	<b>22.854</b>

## 13 INVERSIÓN EN FILIALES

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (Nota 3). A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

SOCIEDAD	31.12.2014					
	ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVOS CORRIENTES	PASIVOS NO CORRIENTES	INGRESOS ORDINARIOS	IMPORTE DE GANANCIA (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE AL CONTROLADOR
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Minera del Pacífico S.A.	329.182	3.234.954	524.796	928.508	942.099	113.248
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	238.466	692.085	373.639	122.920	548.933	(27.016)
Novacero S.A.	250.395	134.083	168.310	32.966	296.553	1.670
Puerto Las Losas S.A.	2.546	49.958	930	-	1.995	(2.163)
Abastecimientos CAP S.A.	5.155	1	1	-	-	(10)
Tecnocap S.A.	5.813	56.961	4.610	36.748	8.256	(157)
Port Investments Ltd.	39	5.601	39	15.824	-	(163)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	102.033	372.008	104.376	240.234	24.732	(277)
Intasa S.A.	25.538	9.415	14.574	5.214	90.668	(286)
Ecocap S.A.	393	-	-	2	-	(41)

SOCIEDAD	31.12.2013					
	ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVOS CORRIENTES	PASIVOS NO CORRIENTES	INGRESOS ORDINARIOS	IMPORTE DE GANANCIA (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE AL CONTROLADOR
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Minera del Pacífico S.A.	442.035	3.022.035	516.983	776.476	1.430.557	402.329
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	356.376	719.571	450.534	140.693	665.698	(117.679)
Novacero S.A.	230.943	148.697	148.657	47.374	360.778	1.162
Puerto Las Losas S.A.	2.025	52.256	5.779	2.596	2.049	(2.862)
Abastecimientos CAP S.A.	5.164	1	-	-	-	(15)
Tecnocap S.A.	13.311	61.110	1.288	73.057	2.692	491
Port Investments Ltd.	147	15.699	18	15.774	-	(21)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	105.084	287.461	118.623	152.014	1.158	(1.440)
Intasa S.A.	29.760	10.056	18.377	4.021	99.963	(49)
Ecocap S.A.	432	-	-	-	-	(31)

## Resultados No Realizados

CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en proporción a su porcentaje de participación, por las existencias de productos comercializados por Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y que se encuentran en los inventarios de Armacero Industrial y Comercial S.A.

Adicionalmente, CAP S.A. ha reconocido los siguientes resultados no realizados por transacciones realizadas entre sociedades del Grupo :

COMPAÑÍA	CONCEPTO	SALDO ACUMULADO	
		31.12.2014	31.12.2013
CAP S.A.	Intereses Cobrados a Tecnocap S.A.	(1.033)	(1.107)
Tecnocap S.A.	Ventas de Energía a CMP S.A. y Cleanairtech S.A.	(3.690)	(1.528)
CAP S.A.	Intereses, servicios y venta proyecto cobrados a Cleanairtech S.A.	(16.875)	(16.518)
Cleanairtech Sudamerica S.A.	Venta de agua desalinizada a CMP S.A.	(2.661)	-
<b>TOTALES</b>		<b>(24.259)</b>	<b>(19.153)</b>

## Información sobre inversiones en el exterior

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad y sus filiales no han contraído pasivos de cobertura por sus inversiones en el exterior.

## Información Adicional

- Con fecha 25 de mayo de 2009, se procedió a paralizar las actividades productivas de la filial de CMP, Manganesos Atacama S.A., debido a que, por la baja demanda de los productos de dicha empresa, el stock acumulado es suficiente para cumplir con los compromisos existentes durante los próximos 2 años. Actualmente se está analizando el plan de negocios futuro de esta filial. Los activos de esta filial no son significativos en el contexto de estos estados financieros consolidados.

Con fecha 1° de agosto de 2014, la filial CMP, absorbió a la empresa Minera Hierro Atacama, al comprar el 100% de sus acciones.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto Las Losas S.A., celebrada el 16 de enero de 2014, se acordó aumentar el capital de la sociedad desde la suma de US\$ 52.606.941,14 dividido en 3.212.865 acciones sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado, a la suma de US\$ 60.437.629,12 dividido en 3.691.110 acciones sin valor nominal, mediante la emisión de 478.245 acciones de pago, sin valor nominal, totalmente suscritas por los accionistas de la filial, a un precio de US\$ 16,3738 por cada acción, pagándose US\$ 5.625.061 al 31.01.2014, y el saldo de US\$ 2.205.626,98 mediante compensación hasta el monto del aporte con deudas de la filial con los accionistas al 31.01.2014, en proporción 51% CAP y 49% Agrocomercial As Limitada.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Cleanairtech Sudamérica S.A, celebrada el 07 de diciembre de 2012, se acordó aumentar el capital social, con el objeto de financiar la Fase II de la Planta Desalinizadora para permitir la ampliación de la capacidad de 200 litros por segundo a 400 litros y la construcción de los acueductos asociados a la misma, con el objeto de satisfacer principalmente las necesidades de consumo de Cía. Minera del Pacífico y de otros proyectos mineros que requieren agua desalinizada. Se aumentó el capital social de la suma de US\$59.314.011.88, que se encuentra íntegramente pagado, a la suma de US\$119.791.491,88 dividido en 60.000.000 de acciones ordinarias y nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal, mediante la emisión de 30.000.000 de nuevas acciones de pago, las cuales deberán ser suscritas a un valor mínimo por acción de US\$2,015961. Los accionistas acordaron por unanimidad que las nuevas acciones deben ser colocadas a ese valor, pagaderas en dinero efectivo y las cuales deberán quedar íntegramente suscritas y pagadas en el plazo de 3 años contados desde el 7 de diciembre de 2012. Los actuales accionistas asistentes a la Junta se comprometieron a suscribir y pagar antes del 31 de diciembre de 2012, las siguientes cantidades de acciones: Mitsubishi Corporation suscribió y pagó 2.813.663 por un total de US\$5.672.109 y CAP S.A. suscribió y pagó 2.928.507 acciones por un total de US\$5.903.623. Durante el año 2013 se continuó con el pago del mencionado aumento de capital, con lo cual Mitsubishi canceló la cantidad de US\$23.961.857 correspondiente a 11.886.337 acciones y CAP S.A. pagó la cantidad de US\$24.939.889 que corresponden a 12.371.492 acciones.

Con lo anterior, al 31 de diciembre de 2013, se pagó el 100% del mencionado aumento de capital y la propiedad de Cleanairtech Sudamérica S.A., quedó compuesta por: Mitsubishi Corporation con 29.400.000 acciones, equivalentes al 49% de la propiedad y CAP S.A. con 30.600.000 acciones, equivalentes al 51% de la propiedad, y el capital de la sociedad quedó en la suma de MUS\$119.791, dividido en 60.000.000 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 30 de enero de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Cleanairtech Sudamérica S.A., se acordó aumentar el capital social de MUS\$119.791, íntegramente suscrito y pagado, dividido en 60.000.000 de acciones, a la suma de MUS\$134.472 dividido en 67.267.400 acciones ordinarias y nominativas de igual valor cada una, mediante la emisión de 7.267.400 nuevas acciones de pago, las cuales deberán ser suscritas a un valor mínimo por acción de 2,02 dólares. Al 31 de diciembre de 2014, el referido aumento se encuentra íntegramente pagado quedando la propiedad de Cleanairtech Sudamérica S.A. compuesto por Mitsubishi Corporation con 32.961.026 acciones, equivalentes al 49% de la propiedad y CAP S.A. con 34.306.374 acciones, equivalentes al 51% de la propiedad.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Ecocap S.A., filial directa de Tecnocap S.A., celebrada el 30 de diciembre de 2013, se acordó aumentar el capital de la sociedad de la suma de US\$19.719,98 dividido en 10.000 acciones, a la suma de US\$7.339.195,88 dividido en 3.725.347 acciones, ordinarias y nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal, mediante la emisión de 3.715.470 nuevas acciones de pago, las cuales deben ser suscritas a un valor mínimo por acción de 1,97 dólares, moneda legal de Estados Unidos. Los accionistas de Ecocap, (Tecnocap S.A. y Abastecimientos CAP S.A.), renunciaron a su derecho preferente de suscribir dichas nuevas acciones a favor de CAP S.A., por tanto, al 31 de diciembre de 2013, CAP S.A. suscribió y pagó el total de dicha emisión de acciones, por un monto de US\$7.319.475,09, quedando con un 99,73% de la propiedad de Ecocap S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Intasa S.A., filial directa de Novacero S.A., celebrada con fecha 13 de septiembre de 2013, se acordó aumentar el capital social de US\$6.029.127,83 dividido en 350.817.195 acciones, a la suma de US\$12.529.127,83, mediante la emisión de 233.812.950 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. El precio de la acción sería de US\$0,0278 y la totalidad de las acciones emitidas se ofrecerían a prorrata exclusivamente a los accionistas de Intasa. El aumento de capital referido tiene por objeto concurrir al aumento de capital que efectuaría su su filial Tubos Argentinos S.A., para que ésta pague parte importante de sus pasivos financieros vencidos durante el año 2013 y prorrogados por un corto plazo, como asimismo disminuir los riesgos asociados a las variaciones de tipos de cambio y su efecto indirecto en los resultados de Intasa S.A. Esta nueva emisión de acciones tiene un plazo de 180 días desde la fecha de dicha Junta, para quedar íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2013, CAP S.A. suscribió y pagó la cantidad de 233.632.070 acciones por un monto de US\$6.494.972. Novacero S.A. no concurre a esta nueva emisión de acciones, quedando CAP S.A. con un 57,79% de la propiedad de Intasa S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Tecnocap S.A., celebrada el 3 de junio de 2014 se acordó aumentar el capital social en US\$21.499.998,85, mediante la emisión de 10.913.705 nuevas acciones de pago. En la Junta los accionistas de Tecnocap, Compañía Minera del Pacífico S.A. y Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., renunciaron a su derecho de suscripción preferente. De conformidad a lo anterior, la Junta delegó en el Directorio de la Sociedad la colocación de las nuevas acciones, quienes acordaron ofrecer al accionista CAP S.A. la suscripción de la totalidad de las acciones correspondientes al aumento de capital. El precio de cada acción que por este acto suscribe y adquiere CAP S.A. asciende a US\$1,97, por lo que el precio total de las acciones suscritas es de US\$21.499.998,85, el que se paga mediante compensación hasta por el referido monto, con las deudas que a esta fecha Tecnocap mantiene con CAP S.A. En consecuencia el nuevo capital de Tecnocap pasa a la suma de US\$21.539.438,80 dividido en 10.933.705 acciones ordinarias sin valor nominal, y la propiedad de la misma quedó compuesta por CAP S.A. con un 99,926% y el restante 0,074%, en poder de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y de Compañía Minera del Pacífico S.A., en partes iguales.

Con fecha 13 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 100 acciones de su filial directa CONJUNTOS ESTRUCTURALES S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 24 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad CONJUNTOS ESTRUCTURALES S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 20 de agosto de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial directa CINTAC S.A.I.C., se procedió hacer un aumento de Capital por la cantidad de 13.900.879 acciones, equivalente a US\$ 13.002.882,58, las cuales fueron suscritas en un 100% por el accionista mayoritario CINTAC S.A., mediante el aporte y transferencia en dominio de 999.999 acciones de la Sociedad CENTROACERO S.A., sociedad del giro de su denominación, la cual es aceptada por los accionistas de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 20 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 1 acción de su filial directa CENTROACERO S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 31 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad CENTROACERO S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 20 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 1 acción de su filial directa INSTAPANEL S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 31 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad INSTAPANEL S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

### Combinación de negocios

El Directorio de CAP S.A. en su Sesión del día 9 de febrero de 2010, acordó lo siguiente:

- i) Aprobar una operación aceptando la oferta de M.C. Inversiones Limitada ("MCI") para pasar a ser accionista de Compañía Minera del Pacífico S.A. ("CMP"), por la vía, en primer lugar, de la fusión por absorción de Compañía Minera Huasco S.A. ("CMH") de la cual es propietaria de un 50% y en tal virtud recibir el 15,9 % de las acciones de CMP y, posteriormente, suscribir y pagar al contado US\$ 401.000.000 de un aumento de capital de CMP, con lo cual MCI incrementará su participación directa a un 25% del capital pagado de CMP.
- ii) Esta operación asume que el valor económico total del patrimonio de CMH es de US\$ 1.046.000.000, y que el 100% del patrimonio de CMP tiene un valor económico de US\$ 2.771.000.000. En suma, considerando el aporte del 50% de CMH por US\$ 523.000.000, más el aumento de capital de US\$401.000.000, la oferta de MCI equivale a US\$ 924.000.000 por el 25% de CMP.
- iii) La operación supone la suscripción de un pacto de accionistas y de un contrato marco en el que se establece que, sin perjuicio de la ratificación referida en el punto iv) siguiente, para llevar a cabo la fusión se deberán cumplir, entre otras condiciones suspensivas, que la operación sea aprobada por las autoridades de libre competencia en China.
- iv) Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para ratificar esta operación, para el día 10 de marzo de 2010.
- v) Designar a Celfin Capital Servicios Financieros S.A., sólo con el propósito de dar cumplimiento a lo dispuesto en el número 5 del artículo 147 de la Ley 18.046, como evaluador independiente para que informe respecto de las condiciones de la operación, sus efectos y su potencial impacto para la sociedad y las conclusiones del caso. El informe del evaluador independiente, será puesto a disposición de los accionistas en las oficinas sociales y en el sitio de Internet de la Compañía, el día hábil siguiente al que se reciba.

- vi) En la misma forma y oportunidad indicada anteriormente, se pondrá también a disposición de los accionistas el informe del gerente general que el Directorio tomó en consideración para adoptar su decisión aprobando la operación, que incluye la valorización efectuada por el Banco de Inversión JP Morgan y se refiere a la opinión (Fairness Opinion) entregada por el mismo Banco respecto de la operación.

Con fecha 10 de marzo de 2010 se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. la que, con el voto favorable del 80,85% de las acciones emitidas con derecho a voto, acordó ratificar el acuerdo adoptado por el Directorio de la Sociedad.

Con fecha 9 de abril de 2010, el Directorio de la filial Cía. Minera del Pacífico S.A. (CMP) acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2010 con el objeto de discutir y aprobar:

- a. La fusión por absorción o incorporación de Compañía Minera Huasco S.A. ("CMH") a la filial CMP. La filial CMP absorberá a CMH adquiriendo todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, en conformidad a lo establecido en el Título IX, artículo 99, de la Ley 18.046 (la "Ley"). Los efectos de la fusión se producirán a contar del 30 de abril de 2010 o a contar de la fecha que determine la Junta.

Con motivo de la fusión, se incorporarán a la filial CMP la totalidad del patrimonio y accionistas de CMH, la que quedará disuelta sin necesidad de efectuar su liquidación. En lo que respecta al término de giro de CMH, de conformidad a lo establecido en el artículo 69 del Código Tributario, no será necesario dar aviso de término en la medida que la filial CMP se haga responsable solidariamente, en la escritura de fusión, de todos los impuestos que adeude CMH. No obstante, CMH deberá efectuar un balance de término de giro a la fecha de su extinción y/o término y la filial CMP pagar los impuestos a la renta que se determinen, dentro de los dos meses siguientes a la terminación de sus actividades y, los demás impuestos, dentro de los plazos legales, sin perjuicio de la responsabilidad por otros impuestos que pudieran adeudarse.

La aprobación de la fusión por absorción por la Junta concederá a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de la filial CMP, previo pago por ésta del valor de sus acciones a la fecha de la Junta. Los accionistas disidentes sólo podrán ejercer su derecho a retiro dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de celebración de la Junta y únicamente por la totalidad de las acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas de la filial CMP al momento de iniciarse la Junta. Es accionista disidente aquel que en la Junta se oponga al acuerdo de fusión adoptado en ella o, que no habiendo concurrido a la Junta, manifieste su disidencia por escrito a la filial CMP, dentro del plazo señalado. El pago del precio de las acciones que debe pagarse a los accionistas disidentes deberá efectuarse dentro de los 60 días siguientes a la fecha de celebración de la Junta en que se apruebe la referida fusión.

- b. Discutir y aprobar los siguientes antecedentes que servirán de base para la fusión señalada en el apartado precedente:
- i. Informe pericial sobre proyecto de fusión por absorción de CMH por la filial CMP, elaborado por Jorge Quiroz C. Consultores Asociados S.A.
  - ii. Balance general de CMP al 28 de febrero de 2010 auditado por Deloitte, y balance general de CMH al 28 de febrero de 2010 auditado por Deloitte.
- c. Discutir y aprobar la relación de canje de aproximadamente 0,6331047619 acciones de la filial CMP por cada acción de CMH, de propiedad de accionistas distintos de la filial CMP.
- d. Aumentar el capital social, para el cumplimiento y materialización de la referida fusión, en un monto equivalente al valor del capital suscrito y pagado de CMH en la fecha de vigencia de la fusión, descontado el monto correspondiente al porcentaje de propiedad de la filial CMP en CMH a esa fecha, mediante la emisión de 664.760 nuevas acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, que se destinarán íntegramente a los accionistas de CMH, sin considerar a la filial CMP, en la proporción que les corresponda de acuerdo a la relación de canje a que se refiere el párrafo anterior.
- e. Adoptar todos los acuerdos necesarios que sean procedentes para llevar a cabo la fusión señalada en los números precedentes, así como los poderes que estimen convenientes para legalizar, materializar y llevar adelante la fusión que acuerden los accionistas, especialmente aquellos que permitan la transferencia de la totalidad del activo y pasivo de la sociedad absorbida a la sociedad absorbente.
- f. Aumentar el capital social, previa capitalización de las utilidades acumuladas de la sociedad fusionada, en la suma de US\$ 401.003.152, mediante la emisión de 508.954 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales deberán ser suscritas a un valor mínimo de aproximadamente US\$ 787,8966, cada una, en un plazo máximo de tres años a contar de la fecha de la Junta.
- g. Adoptar todos los acuerdos necesarios que sean procedentes para llevar a cabo el aumento de capital señalado, así como los poderes que estimen convenientes para legalizar, materializar y llevar adelante el aumento de capital que acuerden los accionistas.
- h. Modificar los estatutos y fijar un texto refundido.

14

## INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

### Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

#### Al 31 de Diciembre de 2014

SOCIEDAD	TIPO RELACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN AL 31.12.2014	SALDO AL 01.01.2014	ADICIONES ADICIONES	BAJAS BAJAS	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA / (PÉRDIDA)	AJUSTE UTILIDAD ACUMULADA	DIVIDENDOS DIVIDENDOS	RESERVA PATRIMONIO	TOTAL AL 31.12.2014
		MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Minera Hierro Antofagasta S.A. (1)	Asociada	212.766	17,54	-	-	-	(5)	-	-	-	-
Armacero Industrial y Comercial S.A.	Negocio conjunto	3.877.633	50	11.163	-	-	(2.032)	221	-	(1.514)	7.838
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Asociada	-	0,49	20	-	-	-	-	-	-	20
<b>TOTAL</b>				<b>11.183</b>			<b>(2.037)</b>	<b>221</b>		<b>(1.514)</b>	<b>7.858</b>

#### Al 31 de Diciembre de 2013

SOCIEDAD	TIPO RELACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN AL 31.12.2013	SALDO AL 01.01.2013	ADICIONES ADICIONES	BAJAS BAJAS	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA / (PÉRDIDA)	DIVIDENDOS DIVIDENDOS	RESERVA PATRIMONIO	TOTAL AL 31.12.2013
		MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Minera Hierro Antofagasta S.A. (1)	Asociada	212.766	17,54	1	-	-	(125)	-	-	-
Armacero Industrial y Comercial S.A.	Negocio conjunto	3.877.633	50	11.380	-	-	(946)	-	729	11.163
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Asociada	-	0,49	20	-	-	1	-	(1)	20
<b>TOTAL</b>				<b>11.401</b>			<b>(1.070)</b>		<b>728</b>	<b>11.183</b>

(1) Con fecha 04 de febrero de 2010, la sociedad filial CMP adquirió 212.766 acciones de Minera Hierro Antofagasta S.A., en MUS\$5.000, equivalentes al 17,54% de su capital social a través del pago de un aumento de capital de dicha empresa. Producto de esta inversión la filial CMP determinó un goodwill de MUS\$4.125.

Con fecha 3 de mayo de 2011, la filial CMP informó su decisión de no continuar con las etapas de exploración minera que desarrolla dicha empresa, quedando liberada de aumentar su capital pagado a la fecha.

### Información financiera sobre inversiones en asociadas y negocios conjuntos

SOCIEDAD	31.12.2014					IMPORTE DE GANANCIA (PÉRDIDA) NETA
	ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVOS CORRIENTES	PASIVOS NO CORRIENTES	INGRESOS ORDINARIOS	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Inmobiliaria y Construct San Vicente Ltda.	1.404	2.834	464	-	236	349
Minera Hierro Antofagasta S.A.	452	1.757	2.371	-	-	(28)
Armacero Industrial y Comercial S.A.	15.865	17.699	7.681	10.328	37.491	(4.063)
<b>TOTAL</b>	<b>17.721</b>	<b>22.290</b>	<b>10.516</b>	<b>10.328</b>	<b>37.727</b>	<b>(3.742)</b>

31.12.2013

SOCIEDAD	ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVOS CORRIENTES	PASIVOS NO CORRIENTES	INGRESOS ORDINARIOS	IMPORTE DE GANANCIA (PÉRDIDA) NETA
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria y Construct San Vicente Ltda.	1.620	3.205	306	563	154	137
Minera Hierro Antofagasta S.A.	499	265	1.515	-	-	(716)
Armacero Industrial y Comercial S.A.	23.114	24.105	21.209	3.684	48.765	(1.892)
<b>TOTAL</b>	<b>25.233</b>	<b>27.575</b>	<b>23.030</b>	<b>4.247</b>	<b>48.919</b>	<b>(2.471)</b>

## 15

## ACTIVOS INTANGIBLES

## 15.1 El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

31.12.2014

CLASIFICACIÓN	ACTIVO INTANGIBLE	PROPIETARIO	VIDA UTIL	TERMINO O CONSUMO TOTAL DEL ACTIVO	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUMULADA/ DETERIORO DEL VALOR	VALOR NETO
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros Activos Intangibles	Derechos de agua	CMP S.A.	16	12-2030	2.681	(188)	2.493
Derechos de Minería	Pertenencias Mineras	CMP S.A.	28	12-2042	957.255	(187.428)	769.827
Programas de Computador	Licencias software	CSH S.A.	4	06-2019	909	(276)	633
Otros Activos Intangibles	Servidumbres	CMP S.A.	16	12-2030	1.041	(293)	748
Otros Activos Intangibles	Otros	PLL S.A.	3	06-2018	428	-	428
Otros Activos Intangibles	Otros	Cintac SAIC	-	12-2014	59	-	59
<b>TOTALES</b>					<b>962.373</b>	<b>(188.185)</b>	<b>774.188</b>

31.12.2013

CLASIFICACIÓN	ACTIVO INTANGIBLE	PROPIETARIO	VIDA UTIL	TERMINO O CONSUMO TOTAL DEL ACTIVO	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUMULADA/ DETERIORO DEL VALOR	VALOR NETO
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros Activos Intangibles	Derechos de agua	CMP S.A.	15	12-2028	2.681	(151)	2.530
Derechos de Minería	Pertenencias Mineras	CMP S.A.	15	12-2028	957.255	(148.148)	809.107
Programas de Computador	Licencias software	CSH S.A.	2	10-2015	377	(31)	346
Otros Activos Intangibles	Servidumbres	CMP S.A.	15	12-2028	1.041	(245)	796
Otros Activos Intangibles	Otros	PLL S.A.	15	06-2018	428	-	428
Otros Activos Intangibles	Otros	Cintac SAIC	-	12-2013	59	-	59
<b>TOTALES</b>					<b>961.841</b>	<b>(148.575)</b>	<b>813.266</b>



## 15.2 Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

### Al 31 de diciembre de 2014

	DERECHOS DE AGUA	PROGRAMAS INFORMÁTICOS, NETO	LICENCIAS SOFTWARE, NETO	SERVIDUMBRE	OTROS	PERTENENCIAS MINERAS	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	2.530	-	346	796	487	809.107	813.266
Adiciones (bajas)	-	-	532	-	-	-	532
Amortización	(37)	-	(245)	(48)	-	(39.280)	(39.610)
Total de movimientos	(37)	-	287	(48)	-	(39.280)	(39.078)
<b>SALDO FINAL A 31.12.2014</b>	<b>2.493</b>	<b>-</b>	<b>633</b>	<b>748</b>	<b>487</b>	<b>769.827</b>	<b>774.188</b>

### Al 31 de diciembre de 2013

	DERECHOS DE AGUA	PROGRAMAS INFORMÁTICOS, NETO	LICENCIAS SOFTWARE, NETO	SERVIDUMBRE	OTROS	PERTENENCIAS MINERAS	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial a 01.01.2013	2.568	593	2	844	487	850.511	855.005
Adiciones (bajas)	-	-	377	-	-	-	377
Amortización	(38)	(593)	(33)	(48)	-	(41.404)	(42.116)
Total de movimientos	(38)	(593)	344	(48)	-	(41.404)	(41.739)
<b>SALDO FINAL A 31.12.2013</b>	<b>2.530</b>	<b>-</b>	<b>346</b>	<b>796</b>	<b>487</b>	<b>809.107</b>	<b>813.266</b>

## 15.3 A continuación se presenta información adicional respecto a los movimientos de los activos intangibles:

### Periodo Actual

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	PROGRAMAS DE COMPUTADOR, NO GENERADOS INTERNAMENTE		PROGRAMAS DE COMPUTADOR		IMPORTE EN LIBROS
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA					
Activos intangibles distintos de la plusvalía	377	31	346	377	346
CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA					
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía		(245)	245	-	(245)
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA					
Incrementos (disminuciones) por transferencias, activos intangibles distintos de la plusvalía	532	-	532	532	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, activos intangibles distintos de la plusvalía	532	-	532	532	-
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA					
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	532	245	287	532	245
Activos intangibles distintos de la plusvalía	909	276	633	909	276

**Periodo Anterior**

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	PROGRAMAS DE COMPUTADOR, NO GENERADOS INTERNAMENTE			PROGRAMAS DE COMPUTADOR		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
	CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA					
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	-	-	-
CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA						
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(31)	31	-	(31)	31
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA						
Incrementos (disminuciones) por transferencias, activos intangibles distintos de la plusvalía	377	-	377	377	-	377
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, activos intangibles distintos de la plusvalía	377	-	377	377	-	377
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA						
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	377	31	346	377	31	346
Activos intangibles distintos de la plusvalía	377	31	346	377	31	346

**Periodo Actual**

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	DERECHOS DE PROPIEDAD INTELECTUAL, PATENTES Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL, SERVICIO Y DERECHOS DE OPERACIÓN, GENERADOS INTERNAMENTE			DERECHOS DE PROPIEDAD INTELECTUAL, PATENTES Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL, SERVICIO Y DERECHOS DE OPERACIÓN		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
	CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA					
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	151	2.530	2.681	151	2.530
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(37)	37	-	(37)	37
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA						
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA						
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	37	(37)	-	37	(37)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	188	2.493	2.681	188	2.493

## Periodo Anterior

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	DERECHOS DE PROPIEDAD INTELECTUAL, PATENTES Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL, SERVICIO Y DERECHOS DE OPERACIÓN, GENERADOS INTERNAMENTE			DERECHOS DE PROPIEDAD INTELECTUAL, PATENTES Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL, SERVICIO Y DERECHOS DE OPERACIÓN		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
	CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA					
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	113	2.568	2.681	113	2.568
CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA						
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(38)	38	-	(38)	38
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA						
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	38	(38)	-	38	(38)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	151	2.530	2.681	151	2.530

## Periodo Actual

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES, NO GENERADOS INTERNAMENTE			OTROS ACTIVOS INTANGIBLES			ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
	CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA								
Activos intangibles distintos de la plusvalía	958.783	148.393	810.390	958.783	148.393	810.390	961.841	148.575	813.266
CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA									
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(39.328)	39.328	-	(39.328)	39.328	-	(39.610)	39.610
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, activos intangibles distintas de la plusvalía	-	-	-	-	-	-	532	-	532
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	-	-	-	532	-	532
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA									
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	39.328	(39.328)	-	39.328	(39.328)	532	39.610	(39.610)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	958.783	187.721	771.062	958.783	187.721	771.062	962.373	188.185	774.188

## Periodo Anterior

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES, NO GENERADOS INTERNAMENTE			OTROS ACTIVOS INTANGIBLES			ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
	CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA								
Activos intangibles distintos de la plusvalía	958.783	106.941	851.842	958.783	106.941	851.842	961.464	107.054	854.410
CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA									
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(41.452)	41.452	-	(41.452)	41.452	-	(41.521)	41.521
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, activos intangibles distintas de la plusvalía	-	-	-	-	-	-	377	-	377
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	-	-	-	377	-	377
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA									
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	41.452	(41.452)	-	41.452	(41.452)	377	41.521	(41.144)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	958.783	148.393	810.390	958.783	148.393	810.390	961.841	148.575	813.266

## Información adicional

- En la filial CMP, durante el año 2010 se produjo una adición por MUS\$ 957.255 que correspondió principalmente a la incorporación de pertenencias mineras que pertenecían a Compañía Minera Huasco S.A. (CMH) y que de acuerdo a lo indicado en Nota 13, fueron adquiridos mediante la fusión de CMP con CMH. Los valores fueron obtenidos del informe de determinación de valor justo de Compañía Minera Huasco S.A. al 30 de abril de 2010, elaborado por Jorge Quiroz C. Consultores Asociados S.A. Dicha pertenencia minera es amortizada en relación a la extracción de sus reservas.
- La amortización mensual de las Pertenencias Mineras se efectúa en base a la proporción de alimentación mensual de mineral a la Planta, estimándose que las reservas existentes durarán hasta el año 2042, bajo las actuales estimaciones de la Sociedad.
- La amortización de los derechos de agua y servidumbre se efectúa mensual, en cuotas iguales calculadas en función de la vida útil del activo principal que proveen, en este caso, se estima su vida útil hasta el año 2030.
- Los otros activos intangibles corresponden principalmente a concesiones marítimas de la filial Puerto las Losas S.A. (PLL).

La Sociedad no tiene activos intangibles con restricciones y/o que sean garantía de pasivos ni existen compromisos por la adquisición de nuevos intangibles. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos intangibles totalmente amortizados aún en uso.

## 16 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### 16.1 Clases de propiedades, plantas y equipos

La composición por clase de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, a valores neto y bruto, es la siguiente:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	1.376.835	1.430.538
Terrenos	344.957	347.636
Construcciones y obras de infraestructura	641.269	388.540
Planta, maquinaria y equipo	1.038.104	1.001.695
Muebles y maquinas de oficina	1.186	918
Equipamiento de tecnologías de la información	205	54
Desarrollo de minas	196.522	182.978
Vehículos	2.894	3.783
Otras propiedades, planta y equipo	89.734	72.836
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO</b>	<b>3.691.706</b>	<b>3.428.978</b>

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	1.376.835	1.430.538
Terrenos	344.957	347.636
Construcciones y obras de infraestructura	1.061.215	784.027
Planta, maquinaria y equipo	2.505.243	2.375.800
Muebles y maquinas de oficina	6.238	5.492
Equipamiento de tecnologías de la información	1.192	996
Desarrollo de minas	483.618	463.393
Vehículos	9.986	8.991
Otras propiedades, planta y equipo	199.949	178.017
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO</b>	<b>5.989.233</b>	<b>5.594.890</b>

La depreciación acumulada por clases de Propiedad, planta y equipos es la siguiente:

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(419.946)	(395.487)
Planta, maquinaria y equipo	(1.467.139)	(1.374.105)
Muebles y maquinas de oficina	(5.052)	(4.574)
Equipamiento de tecnologías de la información	(987)	(942)
Desarrollo de minas	(287.096)	(280.415)
Vehículos	(7.092)	(5.208)
Otras propiedades, planta y equipo	(110.215)	(105.181)
<b>TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(2.297.527)</b>	<b>(2.165.912)</b>

#### Restricciones por activos fijos entregados en garantía

##### Cleanairtech Sudamérica S.A

Con fecha 18 de abril de 2012 firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB, Corpbanca and Mizuho Corporate Bank, Ltd., para financiar, bajo la modalidad de Project Finance, la primera fase del Proyecto de Desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha Compañía. Conjuntamente con el primer desembolso de los bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de la Fase I de Cleanairtech Sudamérica S.A. fueron entregados en garantía a los mismos.

El 10 de septiembre de 2013 la sociedad firmó otro contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente) and Mizuho Corporate Bank, Ltd., Banco Itaú Chile and Banco de Crédito e Inversiones S.A., Miami Branch, para financiar bajo la modalidad de Project Finance, la segunda fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar. Al igual que en la Fase I, con el primer desembolso de los Bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de la Fase II de Cleanairtech Sudamérica S.A. fueron entregados en garantía a los mismos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el monto del activo fijo comprometido asciende MUS\$ 350.106 y MUS\$ 287.461, respectivamente. (nota 33)

### Otras restricciones sobre activos fijos

#### Tecnocap S.A.

Con fecha 26 de junio de 2014, la filial Tecnocap S.A. suscribió un contrato de crédito con el Banco Itaú, por la suma MUS\$43.000. Dicho contrato establece la obligación para Tecnocap S.A. de no vender, transferir, ceder, arrendar o de cualquier otro modo disponer o enajenar los activos, terrenos, equipos, maquinarias, permisos, derechos, concesiones y, en general, todos aquellos elementos esenciales para el normal funcionamiento del Proyecto, salvo en el giro ordinario de sus negocios. Al 31 de diciembre de 2014, el monto del activo fijo sujeto a esta restricción asciende a MUS\$ 56.878. (nota 33)

#### Tubos Argentinos S.A.

La filial indirecta Tubos Argentinos S.A. ha constituido un derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio a favor del Banco de la Provincia de Buenos Aires, sobre la planta ubicada en el predio de la localidad de El talar, Provincia de Buenos Aires por el préstamo recibido en el marco del Programa de Financiamiento Productivo de Bicentenario. (nota 33)

### Activos fijos totalmente depreciados en uso

Al 31 de diciembre de 2014, no existen activos fijos significativos totalmente depreciados, que aún se encuentren en operaciones.

### 16.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

#### Al 31 de diciembre de 2014

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	CONSTRUCCIÓN	TERRENOS	CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE	PLANTA, MAQUINARIA Y EQUIPO	MUEBLES Y MAQUINARIA DE OFICINA	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA	VEHÍCULOS	DESARROLLO	OTROS	TOTAL
	EN CURSO		Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	MAQUINARIA Y EQUIPO	DE OFICINA	DE LA INFORMACIÓN		MINA		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	1.430.538	347.636	388.540	1.001.695	918	54	3.783	182.978	72.836	3.428.978
Adiciones	323.007	-	40.478	21.090	344	196	790	20.126	14.019	420.050
Reclasificaciones repuestos activo fijo	-	-	-	4.893	-	-	-	-	-	4.893
Reclasificaciones	(378.109)	2.832	258.528	92.983	852	-	(355)	8.597	14.672	-
Retiros y bajas	2.038	(177)	(1.584)	(3.290)	(3)	-	(96)	-	-	(3.112)
Castigo obras en curso	(639)	-	-	-	-	-	-	-	-	(639)
Depreciación	-	-	(35.495)	(84.599)	(911)	(45)	(1.178)	(15.179)	(10.947)	(148.354)
Decremento por traspaso a propiedad de inversion	-	(2.669)	(3.980)	-	-	-	-	-	-	(6.649)
Decremento por trasp.a activos disponible para venta	-	(2.665)	(5.176)	-	-	-	-	-	-	(7.841)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	(42)	5.332	(14)	-	(50)	-	(846)	4.380
<b>SALDO FINAL A 31.12.2014</b>	<b>1.376.835</b>	<b>344.957</b>	<b>641.269</b>	<b>1.038.104</b>	<b>1.186</b>	<b>205</b>	<b>2.894</b>	<b>196.522</b>	<b>89.734</b>	<b>3.691.706</b>

## Al 31 de diciembre de 2013

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	CONSTRUCCIÓN		CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	PLANTA, MAQUINARIA Y EQUIPO	MUEBLES Y MAQUINARIA DE OFICINA	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN		DESARROLLO		TOTAL
	EN CURSO	TERRENOS				VEHÍCULOS	MINA	OTROS		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	920.630	348.082	347.492	758.395	1.908	39	3.414	94.879	85.419	2.560.258
Adiciones	616.335	643	2.063	356.312	212	37	462	94.625	251	1.070.940
Reclasificaciones repuestos activo fijo	-	-	-	(2.284)	-	-	-	-	(4.834)	(7.118)
Reclasificaciones	(106.225)	-	69.412	35.760	(854)	-	978	-	929	-
Retiros y bajas	(202)	-	-	(282)	(86)	-	-	-	-	(570)
Castigo líneas detenidas	-	(1.089)	(2.163)	(45.146)	-	-	-	-	-	(48.398)
Castigo repuestos líneas detenidas	-	-	-	(6.627)	-	-	-	-	-	(6.627)
Depreciación	-	-	(21.861)	(79.067)	(262)	(22)	(1.071)	(6.526)	(6.986)	(115.795)
Deterioro activo	-	-	(6.403)	(15.366)	-	-	-	-	(1.231)	(23.000)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	(712)	(712)
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2013</b>	<b>1.430.538</b>	<b>347.636</b>	<b>388.540</b>	<b>1.001.695</b>	<b>918</b>	<b>54</b>	<b>3.783</b>	<b>182.978</b>	<b>72.836</b>	<b>3.428.978</b>

**16.3 A continuación se presenta información adicional respecto a los movimientos contables del activo fijo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:**

**Periodo Actual**

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	TERRENOS		EDIFICIOS			TERRENOS Y CONSTRUCCIONES			
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS
	CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO								
Propiedades, planta y equipo al inicio del período	347.636	-	347.636	784.027	395.487	388.540	1.131.663	395.487	736.176
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	32.565	-	32.565	32.565	-	32.565
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	(27.582)	27.582	-	(27.582)	27.582
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	2.832	-	2.832	(3.980)	-	(3.980)	(1.148)	-	(1.148)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(3.980)	-	(3.980)	(3.980)	-	(3.980)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	2.832	-	2.832	-	-	-	2.832	-	2.832
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	255.363	(3.123)	258.486	255.363	(3.123)	258.486
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	2.832	-	2.832	251.383	(3.123)	254.506	254.215	(3.123)	257.338
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	2.669	-	2.669	-	-	-	2.669	-	2.669
Retiros, propiedades, planta y equipo	177	-	177	1.584	-	1.584	1.761	-	1.761
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	2.846	-	2.846	1.584	-	1.584	4.430	-	4.430
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	2.665	-	2.665	5.176	-	5.176	7.841	-	7.841
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	(2.679)	-	(2.679)	277.188	24.459	252.729	274.509	24.459	250.050
Propiedades, planta y equipo al final de período	344.957	-	344.957	1.061.215	419.946	641.269	1.406.172	419.946	986.226



## Periodo Anterior

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	TERRENOS			EDIFICIOS		TERRENOS Y CONSTRUCCIONES			
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Propiedades, planta y equipo al inicio del período	348.082		348.082	712.552	365.060	347.492	1.060.634	365.060	695.574
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	643		643	8.739		8.739	9.382	-	9.382
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-	1.194		1.194	1.194	-	1.194
Depreciación, propiedades, planta y equipo			-		(21.861)	21.861	-	(21.861)	21.861
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período, propiedades, planta y equipo			-		(8.566)	8.566	-	(8.566)	8.566
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	(1.089)	-	(1.089)	5.053	-	5.053	3.964	-	3.964
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	(1.089)		(1.089)	5.053		5.053	3.964	-	3.964
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo			-	58.652		58.652	58.652	-	58.652
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(1.089)	-	(1.089)	63.705	-	63.705	62.616	-	62.616
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Disposiciones, propiedades, planta y equipo			-	2.163		2.163	2.163	-	2.163
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	2.163	-	2.163	2.163	-	2.163
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo			-			-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	(446)	-	(446)	71.475	30.427	41.048	71.029	30.427	40.602
Propiedades, planta y equipo al final de período	347.636	-	347.636	784.027	395.487	388.540	1.131.663	395.487	736.176

## Periodo Actual

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	MAQUINARIA		EQUIPOS DE TRANSPORTE				VEHÍCULOS		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	2.375.800	1.374.105	1.001.695	8.991	5.208	3.783	8.991	5.208	3.783
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	4.893		4.893	790		790	790	-	790
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	21.090		21.090			-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(84.599)	84.599		(1.178)	1.178		(1.178)	1.178
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	16.139	-	16.139	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	16.139		16.139			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	90.611	8.435	82.176	205	706	(501)	205	706	(501)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	106.750	8.435	98.315	205	706	(501)	205	706	(501)
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Retiros, propiedades, planta y equipo	3.290		3.290			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	3.290	-	3.290	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	129.443	93.034	36.409	995	1.884	(889)	995	1.884	(889)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	2.505.243	1.467.139	1.038.104	9.986	7.092	2.894	9.986	7.092	2.894

## Periodo Anterior

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	MAQUINARIA		EQUIPOS DE TRANSPORTE				VEHÍCULOS		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	1.986.294	1.227.899	758.395	7.551	4.137	3.414	7.551	4.137	3.414
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	1.848		1.848			-	-	-	-
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-	329		329	329	-	329
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(79.067)	79.067		(1.071)	1.071		(1.071)	1.071
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo, propiedades, planta y equipo		(67.139)	67.139			-		-	-
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	33.710	-	33.710	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	33.710		33.710			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	406.737		406.737	1.111		1.111	1.111	-	1.111
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	440.447	-	440.447	1.111	-	1.111	1.111	-	1.111
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	52.050		52.050			-	-	-	-
Retiros, propiedades, planta y equipo	739		739			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	52.789	-	52.789	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	389.506	146.206	243.300	1.440	1.071	369	1.440	1.071	369
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	2.375.800	1.374.105	1.001.695	8.991	5.208	3.783	8.991	5.208	3.783

## Periodo Actual

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	EQUIPO DE OFICINA			EQUIPOS INFORMÁTICOS			PROPIEDADES DE MINERÍA			ACTIVOS DE MINERÍA		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
	CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO											
Propiedades, planta y equipo al inicio del período	5.492	4.574	918	996	942	54	463.393	280.415	182.978	463.393	280.415	182.978
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO												
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	344		344			-			-	-	-	-
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-			-	20.226		20.226	20.226	-	20.226
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(911)	911		(45)	45		(15.179)	15.179		(15.179)	15.179
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO												
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	797	-	797	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	797		797			-			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(392)	(433)	41	196		196	(1)	(8.498)	8.497		(8.498)	8.497
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	405	(433)	838	196	-	196	(1)	(8.498)	8.497		(8.498)	8.497
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO												
Retiros, propiedades, planta y equipo	3		3			-			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	3	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	746	478	268	196	45	151	20.225	6.681	13.544	20.225	6.681	13.544
Propiedades, planta y equipo al final de período	6.238	5.052	1.186	1.192	987	205	483.618	287.096	196.522	483.618	287.096	196.522

## Periodo Anterior

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	EQUIPO DE OFICINA			EQUIPOS INFORMÁTICOS			PROPIEDADES DE MINERÍA			ACTIVOS DE MINERÍA		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
	CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO											
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	6.220	4.312	1.908	959	920	39	368.768	273.889	94.879	368.768	273.889	94.879
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO												
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	212		212	37		37			-	-	-	-
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-			-	96.633		96.633	96.633	-	96.633
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas, propiedades, planta y equipo			-			-			-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(262)	262		(22)	22		(6.526)	6.526		(6.526)	6.526
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO												
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	(1.266)	-	(1.266)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo			-			-			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	(1.266)		(1.266)			-			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	412		412			-	(2.008)		(2.008)	(2.008)	-	(2.008)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(854)	-	(854)	-	-	-	(2.008)	-	(2.008)	(2.008)	-	(2.008)
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO												
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	86		86			-			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	86	-	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	(728)	262	(990)	37	22	15	94.625	6.526	88.099	94.625	6.526	88.099
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	5.492	4.574	918	996	942	54	463.393	280.415	182.978	463.393	280.415	182.978

## Periodo Actual

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO			CONSTRUCCIONES EN PROCESO			OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	188.670	4.829	183.841	1.248.412		1.248.412	171.473	100.352	71.121
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-	323.007		323.007	14.019		14.019
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(4.811)	4.811			-		(6.136)	6.136
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(378.109)	-	(378.109)	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo			-	(378.109)		(378.109)			-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo			-	(639)		(639)	10.716	(7.186)	17.902
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(378.748)	-	(378.748)	10.716	(7.186)	17.902
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Retiros, propiedades, planta y equipo			-	2.038		2.038			-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	2.038	-	2.038	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	-	4.811	(4.811)	(57.779)	-	(57.779)	24.735	(1.050)	25.785
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	188.670	9.640	179.030	1.190.633	-	1.190.633	196.208	99.302	96.906

## Periodo Anterior

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO			CONSTRUCCIONES EN PROCESO			OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS	
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	188.670	1.644	187.026	755.529		755.529	160.087	96.593	63.494
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-	25.768		25.768	251		251
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-			-	(39)		(39)
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(1.954)	1.954			-		(5.032)	5.032
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo, propiedades, planta y equipo		(1.231)	1.231			-			-
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(37.909)		(37.909)	(2.008)	-	(2.008)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo			-	(25.049)		(25.049)	(2.008)		(2.008)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo			-	(12.860)		(12.860)			-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo			-	505.180		505.180	13.182	(1.273)	14.455
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	467.271		467.271	11.174	(1.273)	12.447
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO									
Disposiciones, propiedades, planta y equipo			-	156		156			-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	156		156	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	-	3.185	(3.185)	492.883		492.883	11.386	3.759	7.627
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	188.670	4.829	183.841	1.248.412		1.248.412	171.473	100.352	71.121

## Periodo Actual

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	5.594.890	2.165.912	3.428.978
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	375.618	-	375.618
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	41.316	-	41.316
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(148.354)	148.354
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(362.321)	-	(362.321)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	(3.980)	-	(3.980)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso , propiedades, planta y equipo	(358.341)	-	(358.341)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	357.332	(16.739)	374.071
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(4.989)	(8.826)	3.837
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	2.669	-	2.669
Retiros, propiedades, planta y equipo	7.092	-	7.092
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	9.761	-	9.761
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	7.841	-	7.841
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	394.343	131.615	262.728
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	5.989.233	2.297.527	3.691.706

## Periodo Anterior

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
	IMPORTE EN LIBROS EN TÉRMINOS BRUTOS	DEPRECIACIÓN ACUMULADA, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO DE VALOR	IMPORTE EN LIBROS
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	4.534.712	1.974.454	2.560.258
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	37.498	-	37.498
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	98.117	-	98.117
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	(115.795)	115.795
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo, propiedades, planta y equipo	-	(76.936)	76.936
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(3.509)	-	(3.509)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	(27.057)	-	(27.057)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso , propiedades, planta y equipo	23.548	-	23.548
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	983.266	(1.273)	984.539
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	979.757	(1.273)	981.030
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
DISPOSICIONES, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	54.455	-	54.455
Retiros, propiedades, planta y equipo	739	-	739
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	55.194	-	55.194
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	-	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.060.178	191.458	868.720
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	5.594.890	2.165.912	3.428.978



## 16.4 Pérdida por castigo y deterioro de activos durante el ejercicio

En junio 2013 la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. adoptó la política de focalizarse en la producción de productos largos para la minería y la construcción. Producto de este cambio en septiembre de 2013 se suspendió temporalmente la operación de uno de sus altos hornos y dejó de producir laminados en caliente, medida que se sumó a otras como la detención permanente de las líneas de producción de laminados en frío, hojalata, zincaluma y Laminador Rengo.

Esta decisión implicó registrar al 31 de diciembre de 2013 un castigo (Write-off) de US\$ 39,7 millones neto de impuestos por las unidades que no se contemplan operar, de acuerdo al actual Plan de Negocios quinquenal. Así mismo, se realizó una provisión neta de impuestos por deterioro de activos (Impairment) de US\$ 18,4 millones, para reflejar el impacto financiero de la reestructuración productiva establecida en el plan antes mencionado.

Todo lo anterior implicó asumir un cargo total de US\$ 58,1 millones neto de impuesto en los resultados financieros al 31 de diciembre de 2013, incluyendo en esta cifra los US\$ 13,6 millones netos de impuestos ya provisionados al 30 de junio de 2013.

Las líneas de producción detenidas permanente de laminados en frío, hojalata, zincaluma y Laminador Rengo tenían un valor libro de US\$ 55,0 millones, incluyendo los repuestos asociados. Producto del castigo (Write-off), se estableció un valor recuperable de US\$ 5,3 millones, de acuerdo a valorización realizada por las empresas Casey Equipment Co. y Traders International Ltd., valor presentado en Otros Activos no Financieros no corrientes.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor del castigo fue presentado en Otros Gastos por Función del Estado de Resultados Integrales por Función y rebajado de propiedades, Planta y Equipos en el Estado de Situación Financiera Clasificado.

Para la determinación del deterioro de activos (Impairment) se ha calculado el valor en uso de éstos, a partir de los flujos futuros efectivos que se espera obtener de acuerdo al Plan de Negocio quinquenal, aprobado por el Directorio de dicha filial con fecha 20 de Diciembre de 2013. La tasa de descuento utilizada para dicho cálculo fue de 9,59%.

El monto total de este ajuste se presenta en Otros Gastos por Función en el Estado de Resultados Integrales por Función y rebajado de Propiedades, Planta y Equipos en el Estado de Situación Financiera Clasificado.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía evaluó los flujos futuros y la tasa de descuento actualizados de acuerdo al actual plan de negocios y determinó que no se requiere de provisiones adicionales de deterioro.

## 16.5 Información adicional

El activo fijo corresponde principalmente, en Compañía Siderúrgica Huachipato S.A y Compañía Minera del Pacífico S.A., a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, maquinarias y equipos en las minas, planta de pellets, puertos de embarque de mineral, planta siderúrgica y muelle. También incluye las plantas industriales del Grupo Cintac dentro de Chile, y de este mismo, las plantas industriales de Tupemesa en Lima Perú y de Tasa en Argentina.

En el rubro Construcciones y obras de infraestructura se incluyó también los activos correspondientes a la Línea de Transmisión Eléctrica de Tecnocap S.A. y a la Planta desalinizadora de agua de Cleanairtech Sudamerica S.A.

- **Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable**

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo decidió medir ciertos activos a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición de 01 de enero de 2009. Los valores razonables de los terrenos ascendieron a MUS\$ 305.572. Dichos valores fueron determinados por un especialista externo de la industria en que opera el Grupo.

- **Activos temporalmente inactivos**

Al 31 de diciembre de 2014 la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. mantiene la línea de laminación planos en caliente y un alto horno temporalmente detenidos, sin embargo, está contemplado su reinicio de actividad en el futuro según el Plan de Negocio de la Compañía, por lo que de acuerdo a NIC 16 se continuará depreciando.

En sesión ordinaria realizada el 20 de diciembre de 2013 el Directorio tomó conocimiento de estas medidas, aprobando el presupuesto anual 2014 y Plan de Negocios Quinquenal.

Se ha tenido la precaución de cautelar su preservación de modo que no pierda su capacidad de producción.

- **Desarrollo de minas**

El ítem "Desarrollo de Minas", proveniente de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A., corresponde principalmente al movimiento de materiales efectuados antes de la fase de explotación de la mina. Su depreciación se calcula en base a la proporción de alimentación mensual de minerales a las Plantas.

- **Costos por préstamos capitalizados durante el año**

Tal como se señala en nota 3.1 (h), las sociedades filiales Cleanairtech Sudamérica S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. han incluido en el costo de Propiedades, planta y equipos los gastos por intereses provenientes del financiamiento del proyecto "Planta desalinizadora" y de los proyectos mineros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los montos acumulados que forman parte del activo por este concepto son MUS\$ 15.374 y MUS\$ 5.280, respectivamente. Los intereses capitalizados durante los años 2014 y 2013 corresponden a MUS\$ 8.329 y MUS\$ 4.302, respectivamente.

#### • **Construcción en curso**

El importe de las construcciones en curso al 31 de diciembre de 2014 y 2013 alcanza a MUS\$ 1.376.835 y MUS\$ 1.430.538, respectivamente, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad, entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

En el rubro se incluyen las obras en ejecución, siendo las más importantes las siguientes:

- 1) En Compañía Minera del Pacífico S.A. por MUS\$ 1.364.348 al 31 de diciembre de 2014, (MUS\$ 1.117.155 al 31 de diciembre de 2013) monto que se asocia directamente con actividades de operaciones de la filial entre otras adquisiciones de equipo y construcciones. El saldo al 31 de diciembre incluye principalmente las obras en curso correspondientes a Cerro Negro Norte y Ampliación Valle del Huasco.
- 2) En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. por MUS\$ 6.980 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 15.851 al 31 de diciembre de 2013), cuyas inversiones más importantes son para eficiencia energética, el manejo de muelle y materias primas, rectificadora de rodillos, mejoramiento vial, arborización, acceso, áreas verdes y otros proyectos menores.
- 3) En Cintac S.A. por MUS\$ 5.120 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 7.834 al 31 de diciembre de 2013) principalmente asociado con actividades de operación de la Compañía, adquisición de equipos y construcciones.
- 4) En Intasa S.A. por MUS\$ 248 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 255 al 31 de diciembre de 2013) principalmente en adquisición de equipos y construcciones.
- 5) En CAP S.A. por MUS\$ 139 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 2.167 al 31 de diciembre de 2013), principalmente por proyectos de construcción y remodelación.
- 6) Durante el 2014, la Sociedad inició las operaciones de la Planta desalinizadora, la cual provee agua desalinizada al proyecto de la filial, Compañía Minera del Pacífico S.A. (Cerro Negro Norte) y a la Compañía SCM Lumina Copper Chile. Su vida Útil estimada es de 20 años. Cleanairtech Sudamérica S.A. por MUS\$ 287.276 al 31 de diciembre de 2013.
- 7) Durante el último semestre de 2013, inicio sus operaciones la Línea de Transmisión Eléctrica de la sociedad filial Tecnocap S.A., la cual proveerá energía a los proyectos de las filiales Compañía Minera del Pacífico S.A. (Cerro Negro Norte), Cleanairtech Sudamérica S.A. (Planta desalinizadora de agua de mar) y Puerto Punta Totoralillo. Su vida útil estimada es de 20 años.

#### **Política de estimación de costos por desmantelamiento y costos por restauración**

Surgen obligaciones de incurrir en gastos por desmantelamiento y restauración cuando, a raíz de la preparación del emplazamiento y levantamiento de una instalación y/o ejecución de alguna obra o faena, se afecta el medio ambiente. Estos costos se estiman al comienzo del proyecto basándose en un plan formal de cierre de faenas que los originan y están sujetos a una revisión periódica.

Los costos estimados que surgen de la obligación de desmantelar una instalación son actualizados a valor presente e incorporados al activo fijo teniendo como contrapartida una provisión. Estos costos por desmantelamiento se debitan a resultados durante la vida de la obra conjuntamente con la depreciación del activo y forman parte del costo de explotación y la utilización de la provisión respectiva se realiza al momento de materializar el desmantelamiento.

Los costos por restauración son estimados al inicio de la obra a valor presente constituyéndose una provisión con cargo a resultados. La provisión es usada al momento de incurrir en gastos por trabajos de restauración.

Los efectos de la actualización de las provisiones, por efecto de la tasa de descuento o del paso del tiempo, se registran como gasto financiero.

En la estimación de los costos de desmantelamiento y restauración se usa el trabajo de un especialista externo y expertos internos, como también, el juicio y experiencia de la administración de la Compañía.

#### • **Activos en arrendamiento financiero**

En el rubro Otras Propiedades, Planta y Equipo y Construcción en curso, se incluyen los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.12.2014		
	VALOR BRUTO	DEPRECIACIÓN	VALOR NETO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros	1.704	-	1.704
Edificios en arrendamiento financiero	12.470	(2.174)	10.296
Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero	8.799	(1.187)	7.612
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	163.601	(3.960)	159.641
<b>TOTALES</b>	<b>186.574</b>	<b>(7.321)</b>	<b>179.253</b>

	31.12.2013		
	VALOR BRUTO	DEPRECIACIÓN	VALOR NETO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros	1.704	-	1.704
Edificios en arrendamiento financiero	12.471	(1.843)	10.628
Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero	8.357	(227)	8.130
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	163.602	(3.928)	159.674
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	24	(20)	4
<b>TOTALES</b>	<b>186.158</b>	<b>(6.018)</b>	<b>180.140</b>

Los Terrenos y edificios bajo arrendamiento financiero incluyen el valor del edificio corporativo adquirido mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Crédito e Inversiones. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en 2016. La maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero neto corresponde a una caldera Babcock & Wilcox adquirida bajo esta modalidad a la empresa Precisión S.A., con vencimientos mensuales de 28 cuotas más una opción de compra, cuyo inicio de pago de cuotas se inició en el mes de febrero 2013.

En el rubro maquinaria y equipos bajo arrendamiento financiero se incluyen equipos computacionales y herramientas de uso industrial adquiridos mediante un contrato leasing con opción de compra cuyos contratos están pactados en UF. La duración de los contratos es entre 1 y 3 años.

En el rubro planta y equipos bajo arrendamiento financiero, se incluyen diversos contratos por vehículos y equipos mineros adquiridos por la filial CMP. La tasa de interés promedio de estos contratos es de un 3,67% anual con vencimientos hasta 7 años plazo.

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

	31.12.2014			31.12.2013		
	BRUTO	INTERÉS	VALOR PRESENTE	BRUTO	INTERÉS	VALOR PRESENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	35.496	(6.007)	29.490	25.470	(4.674)	20.796
Entre un año y cinco años	122.709	(11.108)	111.601	129.263	(14.452)	114.811
Mas de cinco años	20.123	(594)	19.529	37.485	(1.156)	36.329
<b>TOTALES</b>	<b>178.328</b>	<b>(17.709)</b>	<b>160.620</b>	<b>192.218</b>	<b>(20.282)</b>	<b>171.936</b>

#### Pagos de arrendos y subarrendos reconocidos como gastos

A continuación se presentan los pagos por arriendo y subarriendo, los cuales incluyen la depreciación y los intereses de los activos en leasing, reconocidos como gasto al cierre de los presentes estados financieros consolidados:

PAGOS DE ARRIENDOS Y SUBARRIENDOS RECONOCIDOS COMO GASTO	ACUMULADO	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Cuotas contingentes reconocidas como gasto, clasificadas como arrendamiento financiero	4.739	2.600
<b>TOTALES</b>	<b>4.739</b>	<b>2.600</b>

#### Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad. Dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

#### Desarrollo de minas

El ítem "Desarrollo de Minas", corresponde principalmente al movimiento de materiales efectuados antes de la fase de explotación de la mina. Su depreciación se calcula en base a la proporción de alimentación mensual de minerales a las Plantas.

#### • Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado basada en el deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Respecto al ítem “Desarrollo de minas”, proveniente de la filial CMP, su depreciación se determina en base a la proporción de alimentación mensual de minerales a las Plantas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se han registrado en resultado (Costos de explotación) MUS\$ 15.179 y MUS\$ 4.516, respectivamente por este concepto.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	VIDA ÚTIL PROMEDIO MÍNIMA AÑOS	VIDA ÚTIL PROMEDIO MÁXIMA AÑOS	VIDA ÚTIL PROMEDIO PONDERADO AÑOS
Construcciones y obras de infraestructura	20	67	44
Planta, maquinaria y equipo	5	66	36
Equipamiento de tecnologías de la información	3	8	6
Vehículos y otros	9	19	14
Otras propiedades, planta y equipo	16	30	23

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

El cargo a resultados integrales por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
En costos de explotación	136.459	106.750
En gastos de administración y ventas	1.331	1.996
En otros gastos por función	368	103
<b>TOTALES</b>	<b>138.158</b>	<b>108.849</b>

Respecto al ítem “Desarrollo de Minas”, su amortización se determina en base a la proporción de alimentación mensual de minerales a las Plantas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se han registrado en resultado (Costos de explotación) MUS\$15.179 y MUS\$ 4.516 respectivamente por este concepto.

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Depreciación activada proyectos (*)	10.196	6.946
<b>TOTALES</b>	<b>10.196</b>	<b>6.946</b>

(\*) Este concepto corresponde a la depreciación procedente de la puesta en marcha de ciertos equipos y maquinarias pertenecientes a los proyectos de inversión que se encuentran en etapa de desarrollo al cierre de los presentes Estados Financieros.

## 17

## ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.

Con fecha 29 de octubre de 2014, el Directorio de la sociedad filial Cintac S.A., aprobó la licitación de la venta de los terrenos y construcciones ubicadas en Santa Marta, en los cuales operaba Centroacero S.A.

CLASE DE PROPIEDAD DE INVERSIÓN	31.12.2014		
	MUS\$	UF	UF/M2
Terrenos	2.665	66.000	
Galpones y Naves	5.176	126.000	
<b>TOTAL</b>	<b>7.841</b>	<b>192.000</b>	<b>2,6</b>

Tal como se describe en la nota 3.1 j) los activos no corrientes y grupos mantenidos para la venta han sido registrados por el menor entre el monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta.

## 18 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La composición y movimiento de la propiedad de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación.

### Propiedades, Planta y Equipo

CLASE DE PROPIEDAD DE INVERSIÓN	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.669	-
Construcciones y obras de infraestructura	3.980	-
<b>TOTAL PROPIEDAD DE INVERSIÓN</b>	<b>6.649</b>	<b>-</b>
<b>PROPIEDADES DE INVERSIÓN, BRUTO</b>		
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.669	-
Construcciones y obras de infraestructura	5.042	-
<b>TOTAL PROPIEDAD DE INVERSIÓN</b>	<b>7.711</b>	<b>-</b>
<b>PROPIEDADES DE INVERSIÓN, BRUTO DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>		
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(1.062)	-
<b>TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(1.062)</b>	<b>-</b>

El valor razonable de las propiedades de inversión se obtuvo a través de valorizaciones internas. Dichas valorizaciones se determinaron en base a evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares.

## 19 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### 19.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El impuesto a la renta reconocido en resultados durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es, respectivamente:

	ACUMULADO	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(17.392)	(108.646)
Impuesto específico a la minería	(9.629)	(34.136)
Otros ingresos (gastos) por impuestos corrientes	8.291	(1.769)
<b>TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO CORRIENTE, NETO</b>	<b>(18.730)</b>	<b>(144.551)</b>
<b>INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS A LAS GANANCIAS</b>		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	13.654	24.409
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	52	497
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.079	-
Otros cargos	(9)	-
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria del activo fijo	(18.361)	(3.552)
<b>TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO</b>	<b>(2.585)</b>	<b>21.354</b>
<b>TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(21.315)</b>	<b>(123.197)</b>

## 19.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables al Grupo, se presenta a continuación:

CONCILIACIÓN RESULTADO CONTABLE CON EL RESULTADO FISCAL	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	106.023	405.435
Tasa impositiva Legal	21%	20%
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL</b>	<b>(22.264)</b>	<b>(81.087)</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	1.246	(480)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.911	499
Efecto de impuestos específicos a la actividad minera	(9.629)	(34.136)
Efecto impositivo de ingresos sin crédito	-	(9.723)
Efecto por diferencias temporarias de impuestos específicos a la minería	1.246	2.180
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(158)	(2.713)
Provision de valuación	774	-
Diferencia año anterior	7.832	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	408	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(3.681)	2.263
<b>TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL</b>	<b>949</b>	<b>(42.110)</b>
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA</b>	<b>(21.315)</b>	<b>(123.197)</b>

CONCILIACIÓN ENTRE LA TASA IMPOSITIVA FISCAL Y LA TASA IMPOSITIVA EFECTIVA	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Tasa impositiva legal	21%	20%
Efecto de impuestos específicos a la actividad minera	7,90%	7,88%
Efecto impositivo de ingresos sin crédito	0,00%	2,40%
Provision de valuación	(0,73%)	0,00%
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(0,38%)	0,00%
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(7,70%)	0,11%
<b>TOTAL AJUSTE A LA TASA IMPOSITIVA LEGAL (%)</b>	<b>(0,91%)</b>	<b>10,39%</b>
<b>TASA IMPOSITIVA EFECTIVA (%)</b>	<b>20,09%</b>	<b>30,39%</b>
	20,10%	30,39%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a la tasas de impuesto a las sociedades del 21% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente. La tasa del impuesto específico sobre la actividad minera aplicada al 31 de diciembre de 2014 fue del 5,00% (5,72% en 2013).

La filial Argentina (indirecta), Tubos Argentinos S.A. tiene una tasa de impuesto a la renta del 35%.

La filial peruana (indirecta) Tupemesa tiene una tasa de impuesto a la renta de 30% para el año 2014, 28% en 2015, 27% en 2017 y 26% a partir del año 2019.

### Reforma Tributaria Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 "Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario".

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. La Compañía podrá elegir el cambio al sistema tributario atribuido con tasa del 25% mediante Junta Extraordinaria de Accionistas a efectuarse en Noviembre de 2016, con dos meses de anticipación a la vigencia del cambio tributario. En ese caso, el sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27% respectivamente.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de primera categoría generaron un mayor cargo a resultados por efecto de impuestos corrientes por MUS\$408.

De acuerdo a lo indicado en nota 3,3 i) en relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registró un cargo a sus resultados acumulados por un importe de MUS\$83.360 disminuyendo el patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad controladora. Ver nota 26.4.

Respecto al aumento del impuesto específico a la actividad minera dispuesto por la Ley N°20.469, lo que establece que empresas chilenas como CMP pueden acogerse a un sistema de invariabilidad tributaria similar al que dispone el DL 600 sobre estatutos de la Inversión Extranjera, CMP decidió no optar por el sistema de invariabilidad Tributaria permitido por la mencionada ley.

### 19.3 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS, RELATIVOS A:</b>		
Provision cuentas incobrables	1.291	1.847
Provision obsolescencia	1.733	1.512
Provision vacaciones	4.961	4.139
Provision premio antigüedad	4.443	7.992
Cuentas por pagar leasing	-	129
Obligaciones por beneficios post-empleo	1.005	880
Propiedad, planta y equipo	63	73
Deterioro propiedades planta y equipo (*)	5.662	4.600
Castigo activo fijo lineas detenidas (*)	13.189	9.936
Pérdidas fiscales	25.171	900
Intrumentos derivados y coberturas	4.286	4.553
Otras Provisiones	30.039	30.603
<b>TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>91.843</b>	<b>67.164</b>
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS, RELATIVOS A:</b>		
Propiedad, planta y equipo	273.021	187.065
Indemnización años de servicio	3.172	3.468
Gastos anticipados	8.809	5.570
Inventarios	3.730	4.610
Cargos diferidos , bonos y swap	2.003	2.135
Activos Intangibles (**)	244.778	202.973
Otros	377	-
<b>TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>535.890</b>	<b>405.821</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>(444.047)</b>	<b>(338.657)</b>

(\*) Incluye efecto del deterioro de activos fijos reconocidos por la filial CSH, según detalle de la nota 16.3 "pérdida por deterioro reconocida durante el periodo".

(\*\*) Pasivos generados producto de la fusión CMP - CMH durante el año 2010.

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como siguen:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
<b>DETALLE:</b>		
Activo No Corriente	19.036	13.673
Pasivo No Corriente	(463.083)	(352.330)
<b>NETO</b>	<b>(444.047)</b>	<b>(338.657)</b>

## 19.4 Saldos de impuestos diferidos

Los activos (pasivos) de impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
<b>MOVIMIENTOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		
<b>ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS DIFERIDOS, SALDO INICIAL</b>	<b>(338.657)</b>	<b>(353.507)</b>
Efecto en otros resultados integrales	(1.436)	427
Efecto en Ganancia (Pérdida)	(2.585)	21.354
Efecto cambio de tasa (*)	(103.529)	-
Otros	2.160	(6.931)
<b>TOTAL AUMENTOS Y DISMINUCIONES POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(105.390)</b>	<b>14.850</b>
<b>SALDO FINAL ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(444.047)</b>	<b>(338.657)</b>

(\*) Efecto en impuestos diferidos, contabilizados contra patrimonio total de oficio N°856 de la SVS (ver nota 3.3 i)).

## 20

## OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

### 20.1 Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
<b>CORRIENTE</b>		
Préstamos de entidades financieras	323.600	97.939
Obligaciones con el público (Bonos)	1.749	1.970
Giros en descubierto	6.437	7.602
Arrendamiento financiero	29.490	20.796
Gastos activados relacionados con los créditos	(2.399)	(2.484)
Pasivos de Cobertura ( Nota 10)	8.813	10.325
<b>TOTALES</b>	<b>367.690</b>	<b>136.148</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
Préstamos de entidades financieras	549.419	407.155
Obligaciones con el público (Bonos)	227.183	235.305
Arrendamiento financiero	131.130	151.140
Gastos activados relacionados con los créditos	(22.989)	(20.980)
Pasivos de Cobertura (Nota 10)	17.547	22.763
<b>TOTALES</b>	<b>902.290</b>	<b>795.383</b>



## 20.2 Gastos activados de obligaciones financieras.

El detalle de los gastos activados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

CONCEPTO	SOCIEDAD	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Credito Sindicado Bank of Tokio Mitsubishi UFJ	CAP	607	614	153	769
Bono serie F	CAP	1.749	1.749	4.181	5.929
Bono internacional tipo 144-A	CAP	-	71	1.542	1.543
Credito Sindicado Credit Agricole	Cleanairtech	-	-	14.100	12.589
Otros	Cintac S.A.I.C	43	50	86	150
Credito Sindicado Bank of Tokio Mitsubishi UFJ	CMP			2.927	
<b>TOTALES</b>		<b>2.399</b>	<b>2.484</b>	<b>22.989</b>	<b>20.980</b>

- En CAP, los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden principalmente a los gastos de colocación del bono internacional tipo 144-A y del bono serie "F". También se incluyen los gastos legales y comisiones por la obtención del crédito sindicado suscrito con Bank of Tokio Mitsubishi UFJ. Estos gastos se amortizan bajo el método de la tasa efectiva.
- En Cleanairtech Sudamérica S.A., los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden principalmente a los gastos legales y comisiones por la obtención del crédito sindicado suscrito con Credit Agricole. Estos gastos se amortizan según el método de la tasa efectiva.
- En Cintac S.A.I.C los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden a los gastos incurridos en la obtención de financiamiento a través de operaciones leasing. Estos gastos se amortizan según el método de la tasa efectiva.
- En CMP S.A., los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden a los gastos incurridos en la obtención del crédito sindicado suscrito con Bank of Tokio, estos gastos se amortizan según el método de la tasa efectiva.

### 20.3 Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

A continuación se presenta el detalle de los préstamos de entidades financieras, giros en descubierto y arrendamientos financieros:

Al 31 de Diciembre de 2014

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TIPO TASA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	31.12.2014									
											CORRIENTE			NO CORRIENTE						
											MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL NO CORRIENTE	
91.297.000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	1,83%	Variable	Libor 180 + 1,25	Semestral	-	100.607	100.607	50.000	-	-	-	-	-	50.000
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	30.025	30.025	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	0,70%	Fija	0,70%	Anual	-	50.143	50.143	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	13-5611741	Banco Santander	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	50.045	50.045	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	13-5611741	Bank Of Tokyo	Japón	USD	1,58%	Variable	1,58%	Anual	-	457	457	-	-	-	-	200.000	-	200.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bova	Chile	US\$	0,88%	Variable	0,88%	Mensual	1.965	1.413	3.378	-	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	1,61%	Variable	1,61%	Mensual	19.366	9.580	28.946	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	1,33%	Variable	1,33%	Mensual	-	1.261	1.261	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	4,92%	Variable	4,92%	Mensual	-	12.650	12.650	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	4,92%	Variable	4,92%	Mensual	-	7.999	7.999	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	0,81%	Variable	0,81%	Mensual	2.205	-	2.205	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	-	3.336	3.336	3.333	3.335	-	-	-	-	6.668
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	-	3.336	3.336	3.333	3.334	-	-	-	-	6.667
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	-	3.337	3.337	3.333	3.335	-	-	-	-	6.668
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	3,63%	Variable	3,63%	Semestral	-	3.336	3.336	3.336	3.335	-	-	-	-	6.671
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-98924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	14,30%	Fija	14,30%	Mensual	4	-	4	-	188	188	188	269	-	833
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,75%	Fija	24,75%	Mensual	3.503	-	3.503	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	ARS	27,00%	Fija	27,00%	Mensual	368	-	368	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	40,00%	Fija	40,00%	Mensual	23	-	23	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	30,00%	Fija	30,00%	Mensual	107	-	107	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	21,17%	Fija	21,17%	Mensual	2.432	-	2.432	-	-	-	-	-	-	-
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Francia	45-0666494	Credit Agricole	Chile	USD	3,08%	Variable	Libor 180 dias + 0,0275	Semestral	7.635	10.686	18.321	15.892	16.407	16.938	17.487	168.440	-	235.164
76.369.130-6	Tecnocap S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	Chile	USD	3,48%	Variable	Libor 180 dias + 0,0315	Semestral	-	4.218	4.218	4.349	4.511	4.679	4.764	18.445	-	36.748
<b>TOTALES</b>											<b>37.608</b>	<b>292.429</b>	<b>330.037</b>	<b>83.576</b>	<b>34.445</b>	<b>21.805</b>	<b>222.439</b>	<b>187.154</b>	<b>549.419</b>	

## Al 31 de Diciembre de 2013

													31.12.2013								
													CORRIENTE			NO CORRIENTE					
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TIPO TASA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL NO CORRIENTE		
91.297.000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	1,62%	Variable	Libor 180 + 1,25	Semestral	712	-	712	100.000	100.000	-	-	-	200.000		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bova	Chile	US\$	1,12%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	4.920	4.920	-	-	-	-	-	-		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.949.000-3	Banco HSBC	Chile	US\$	0,95%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	216	-	216	-	-	-	-	-	-		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	0,92%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	13.471	-	13.471	-	-	-	-	-	-		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	1,39%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	3.760	-	3.760	-	-	-	-	-	-		
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	1,46%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	5.661	10.965	16.626	-	-	-	-	-	-		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	1,12%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	17.808	-	17.808	-	-	-	-	-	-		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	US\$	1,29%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	2.371	-	2.371	-	-	-	-	-	-		
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	3,65%	Variable	Lib.3M + Spr.	Semestral	-	3.350	3.350	3.370	6.668	-	-	-	10.038		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	3,65%	Variable	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	3.350	3.350	3.369	6.668	-	-	-	10.037		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	3,65%	Variable	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	3.351	3.351	3.369	6.668	-	-	-	10.037		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	3,65%	Variable	Lib.6M + Spr.	Semestral	-	3.350	3.350	3.370	6.668	-	-	-	10.038		
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	97.006.000-6	Bco.Credito e Inversiones	Chile	USD	2,15%	Variable	2,15%	Mensual	1.745	868	2.613	2.596	-	-	-	-	2.596		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,00%	Fija	24,00%	Mensual	2.780	-	2.780	-	-	-	-	-	-		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	ARS	33,50%	Fija	33,50%	Mensual	900	-	900	-	-	-	-	-	-		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	26,00%	Fija	26,00%	Mensual	191	-	191	-	-	-	-	-	-		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	25,00%	Fija	25,00%	Mensual	408	-	408	-	-	-	-	-	-		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	30,00%	Fija	30,00%	Mensual	2.470	-	2.470	-	-	-	-	-	-		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-60473101-8	Banco Comafi	Argentina	ARS	24,50%	Fija	24,50%	Mensual	367	-	367	-	-	-	-	-	-		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	ARS	26,50%	Fija	26,50%	Mensual	601	-	601	-	-	-	-	-	-		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	20,86%	Fija	20,86%	Mensual	2.665	-	2.665	-	-	-	-	-	-		
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Francia	45-0668494	Credit Agricole	Chile	USD	3,10%	Variable	Libor 180 días + 2,75	Semestral	1.489	-	1.489	17.127	17.127	13.700	13.701	102.754	164.409		
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	3,10%	Variable	Lib.6M + Spr.	Mensual	8.476	9.298	17.774	-	-	-	-	-	-		
<b>TOTALES</b>											<b>66.091</b>	<b>39.450</b>	<b>105.541</b>	<b>133.201</b>	<b>143.799</b>	<b>13.700</b>	<b>13.701</b>	<b>102.754</b>	<b>407.155</b>		

## 20.4 El detalle de las operaciones leasing que devengan interés, es el siguiente:

### Periodo Actual

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TIPO TASA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	31.12.2014								
											CORRIENTE			NO CORRIENTE					TOTAL NO CORRIENTE
											MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	Fija 3,76%	Mensual	4.833	14.974	19.807	20.551	21.326	22.129	22.962	19.529	106.497
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentaria	Chile	USD	3,20%	Fija	Fija 3,20%	Mensual	1.366	4.166	5.531	5.708	5.890	6.079	5.215	-	22.892
79.807.570-5	IMOPAC	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	USD	5,73%	Fija	Fija 5,73%	Mensual	164	-	164	-	-	-	-	-	-
94.637.000-2	CSH	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	535	1.657	2.192	1.736	-	-	-	-	1.736
94.637.000-2	CSH	Chile	96.980.910-9	Precisión S.A.	Chile	US\$	11,04%	Fija	11,04%	Mensual	790	963	1.753	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Credito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	-	43	43	-	-	5	-	-	5
<b>TOTALES</b>											<b>7.688</b>	<b>21.802</b>	<b>29.490</b>	<b>27.995</b>	<b>27.216</b>	<b>28.213</b>	<b>28.177</b>	<b>19.529</b>	<b>131.130</b>

### Periodo Anterior

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TIPO TASA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	31.12.2013								
											CORRIENTE			NO CORRIENTE					TOTAL NO CORRIENTE
											MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	Fija 3,76%	Mensual	-	13.043	13.043	20.176	20.936	21.724	22.542	31.115	116.493
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentaria	Chile	USD	3,20%	Fija	Fija 3,20%	Mensual	-	1.355	1.355	5.708	5.532	5.890	6.079	5.214	28.423
79.807.570-5	IMOPAC	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	USD	5,73%	Fija	Fija 5,73%	Mensual	118	360	478	-	-	164	-	-	164
94.637.000-2	CSH	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	551	1.706	2.257	2.400	1.901	-	-	-	4.301
94.637.000-2	CSH	Chile	96.980.910-9	Precisión S.A.	Chile	USD	11,04%	Fija	11,04%	Mensual	908	2.595	3.503	1.727	-	-	-	-	1.727
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	USD	12,00%	Fija	12,00%	Mensual	3	-	3	32	-	-	-	-	32
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	46	111	157	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>											<b>1.626</b>	<b>19.170</b>	<b>20.796</b>	<b>30.043</b>	<b>28.369</b>	<b>27.778</b>	<b>28.621</b>	<b>36.329</b>	<b>151.140</b>

## 20.5 El detalle de los montos adeudados no descontados a valor presente (estimaciones de flujos de caja que el grupo deberá desembolsar) de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2014

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TIPO TASA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	31.12.2014										
											CORRIENTE			NO CORRIENTE							TOTAL NO CORRIENTE
											MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS			
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	1,83%	Variable	Libor 180 + 1,25	Semestral	-	100.000	100.000	50.000	-	-	-	-	-	-	50.000
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	30.126	30.126	-	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	0,70%	Fija	0,70%	Anual	-	50.210	50.210	-	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	50.209	50.209	-	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	13-5611741	Bank Of Tokyo	Japón	USD	1,58%	Variable	1,58%	Anual	141	1.620	1.761	-	-	-	200.000	-	-	-	200.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bova	Chile	US\$	0,88%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	1.961	1.413	3.374	-	-	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	1,61%	Variable	Lib.6M + Spr.	Mensual	19.366	9.580	28.946	-	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	1,33%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	1.261	1.261	-	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	4,92%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	3.333	3.333	-	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	4,92%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	3.333	3.333	3.335	3.335	-	-	-	-	-	6.670
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	0,81%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	2.199	-	2.199	-	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	3,66%	Variable	Lib.3M + Spr.	Semestral	-	7.997	7.997	3.333	3.333	-	-	-	-	-	6.666
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	3,66%	Variable	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	12.648	12.648	-	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	3,66%	Variable	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	3.333	3.333	3.333	3.333	-	-	-	-	-	6.666
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	3,63%	Variable	Lib.6M + Spr.	Semestral	-	3.333	3.333	3.333	3.333	-	-	-	-	-	6.666
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	USD	14,30%	Fija	6,00%	Mensual	9	-	9	188	188	188	-	-	-	188	752
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,75%	Fija	21,00%	Mensual	3.575	-	3.575	-	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	ARS	27,00%	Fija	27,00%	Mensual	376	-	376	-	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	30,00%	Fija	29,00%	Mensual	110	-	110	-	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	40,00%	Fija	38,00%	Mensual	24	-	24	-	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	21,17%	Fija	20,25%	Mensual	2.475	-	2.475	-	-	-	-	-	-	-	-
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	45-0566494	Credit Agricole	Francia	USD	3,08%	Variable	Libor 180 + 0,0275	Semestral	11.451	11.451	22.902	22.902	22.901	22.902	22.902	114.508	-	-	206.115
76.369.130-6	Tecnocap S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	Chile	USD	3,48%	Variable	Libor 180 días + 0,0315	Semestral	-	5.571	5.571	5.581	5.591	5.602	5.613	19.643	-	-	42.030
<b>TOTALES</b>											<b>41.687</b>	<b>295.418</b>	<b>337.105</b>	<b>92.005</b>	<b>42.014</b>	<b>28.692</b>	<b>228.515</b>	<b>134.339</b>	<b>525.565</b>		

## AI 31 de Diciembre de 2013

													31.12.2013							
													CORRIENTE			NO CORRIENTE				
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TIPO TASA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL NO CORRIENTE	
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	1,62%	Variable	Libor 180 + 1,25	Semestral	-	1.620	1.620	103.050	101.000	-	-	-	204.050	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Btva	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	4.938	4.938	-	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	13.500	-	13.500	-	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	3.762	-	3.762	-	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	5.671	11.050	16.721	-	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	17.822	-	17.822	-	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	Variable	Tab 6M + Spr.	Semestral	-	3.795	3.795	3.982	6.668	-	-	-	10.650	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	Variable	Tab 6M + Spr.	Semestral	-	3.796	3.796	3.980	6.668	-	-	-	10.648	
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	Variable	Lib.6M + Spr.	Mensual	10.804	6.970	17.774	-	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.949.000-3	Banco HSBC	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	216	-	216	-	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97053000-2	Banco Security	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	2.373	-	2.373	-	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	Variable	Lib.3M + Spr.	Semestral	-	3.795	3.795	3.980	6.668	-	-	-	10.648	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	Variable	Lib.6M + Spr.	Semestral	-	3.794	3.794	3.982	6.668	-	-	-	10.650	
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,00%	Fija	24,00%	Mensual	2.786	-	2.786	-	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	ARS	33,50%	Fija	33,50%	Mensual	925	-	925	-	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	26,00%	Fija	26,00%	Mensual	195	-	195	-	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	25,00%	Fija	25,00%	Mensual	417	-	417	-	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	36,00%	Fija	36,00%	Mensual	2.544	-	2.544	-	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-60473101-8	Banco Comafi	Argentina	ARS	24,50%	Fija	24,50%	Mensual	374	-	374	-	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	ARS	26,50%	Fija	26,50%	Mensual	614	-	614	-	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	20,86%	Fija	20,86%	Mensual	2.711	-	2.711	-	-	-	-	-	-	
76.498.860-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	97.006.000-6	Bco.Credito e Inversiones	Chile	USD	3,40%	Fija	3,40%	Mensual	1.747	941	2.688	2.728	-	-	-	-	2.728	
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	45-0666494	Credit Agricole	Francia	USD	3,10%	Variable	Libor 180 + 2,75	Semestral	1.545	2.824	4.369	19.530	29.295	14.214	21.321	116.934	201.294	
<b>TOTALES</b>												<b>68.007</b>	<b>43.523</b>	<b>111.530</b>	<b>141.232</b>	<b>156.967</b>	<b>14.214</b>	<b>21.321</b>	<b>116.934</b>	<b>450.668</b>

## 20.6 Leasing no descontado:

Al 31 de Diciembre de 2014

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TIPO TASA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	31.12.2014										
											CORRIENTE					NO CORRIENTE					TOTAL NO CORRIENTE
											MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS			
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	3,76%	Mensual	6.037	18.111	24.148	24.148	24.148	24.148	24.147	20.123	116.714		
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentina	Chile	USD	3,20%	Fija	3,20%	Mensual	1.587	4.761	6.348	6.348	6.348	6.348	5.289	-	24.333		
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	5,73%	Fija	5,73%	Mensual	166	-	166	-	-	-	-	-	-		
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	590	1.769	2.359	2.359	-	-	-	-	2.359		
94637000-2	CSH	Chile	96980910-9	Precisión S.A.	Chile	US\$	11,04%	Fija	11,04%	Mensual	1.149	2.417	3.566	-	-	-	-	-	-		
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	-	82	82	-	-	8	-	-	8		
<b>TOTALES</b>											<b>9.529</b>	<b>27.140</b>	<b>36.669</b>	<b>32.855</b>	<b>30.496</b>	<b>30.504</b>	<b>29.436</b>	<b>20.123</b>	<b>143.414</b>		

Al 31 de Diciembre de 2013

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TIPO TASA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	31.12.2013										
											CORRIENTE					NO CORRIENTE					TOTAL NO CORRIENTE
											MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS			
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	3,76%	Mensual	-	16.099	16.099	24.148	24.148	24.148	24.148	32.196	128.788		
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentina	Chile	USD	3,20%	Fija	3,20%	Mensual	-	1.587	1.587	6.348	6.348	6.348	6.348	5.289	30.681		
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	5,73%	Fija	5,73%	Mensual	125	373	498	166	-	-	-	-	166		
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	650	1.949	2.599	2.598	1.949	-	-	-	4.547		
94637000-2	CSH	Chile	96980910-9	Precisión S.A.	Chile	USD	11,04%	Fija	11,04%	Mensual	1.132	3.396	4.528	2.381	-	-	-	-	2.381		
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	46	111	157	32	-	-	-	-	32		
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	USD	12,00%	Fija	12,00%	Mensual	3	-	3	-	-	-	-	-	-		
<b>TOTALES</b>											<b>1.956</b>	<b>23.515</b>	<b>25.471</b>	<b>35.673</b>	<b>32.445</b>	<b>30.496</b>	<b>30.496</b>	<b>37.485</b>	<b>166.595</b>		

## 20.7 El detalle de los vencimientos y moneda de las obligaciones con el público es el siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2014

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	N° DE IDENTIFICACIÓN	N° DE REGISTRO	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS NOMINAL (%)	TIPO DE TASA	PAGO DE INTERÉS	VALOR NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	PLAZO (AÑOS)	31.12.2014										
												CORRIENTE					NO CORRIENTE					TOTAL NO CORRIENTE
												MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	UNO HASTA DOS AÑOS	DOS HASTA TRES AÑOS	TRES HASTA CUATRO AÑOS	CUATRO HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS			
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono Serie F	434	US\$	Libro 180 + 2,25%	Variable	Semestral	171.480.000	Al Vencimiento	10	-	539	539	-	-	171.480	-	-	171.480		
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	7,375%	Fija	Semestral	55.703.000	Al Vencimiento	30	-	1.210	1.210	-	-	-	-	55.703	55.703		
Gastos de emisión y colocación													(1.749)	-	-	-	-	-	(5.723)			
<b>TOTALES</b>												<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.749)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>221.460</b>		

## Al 31 de diciembre de 2013

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	IDENTIFICACIÓN	N° DE REGISTRO	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS NOMINAL (*)	TIPO DE TASA	PAGO DE INTERÉS	VALOR NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	PLAZO (AÑOS)	31.12.2013									
												CORRIENTE			NO CORRIENTE						
												MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	UNO HASTA DOS AÑOS	DOS HASTA TRES AÑOS	TRES HASTA CUATRO AÑOS	CUATRO HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL NO CORRIENTE	
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono Serie F	434	US\$	Libo 180 + 2,25%	Variable	Semestral	171.480.000	Al Vencimiento	10	-	571	571	-	-	-	-	-	171.480	171.480
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	7,375%	Fija	Semestral	63.825.000	Al Vencimiento	30	-	1.399	1.399	-	-	-	-	-	63.825	63.825
Gastos de emisión y colocación													(1.820)							(7.472)	
<b>TOTALES</b>													<b>150</b>							<b>227.833</b>	

## 20.8 El detalle de los vencimientos y moneda de las obligaciones con el público (Flujos no descontados) es el siguiente:

## Al 31 de Diciembre de 2014

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	IDENTIFICACIÓN	N° DE REGISTRO	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE TASA	PAGO DE INTERÉS	VALOR NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	PLAZO (AÑOS)	31.12.2014								
													CORRIENTE			NO CORRIENTE					
													MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	UNO HASTA DOS AÑOS	DOS HASTA TRES AÑOS	TRES HASTA CUATRO AÑOS	CUATRO HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL NO CORRIENTE
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono serie F	434	US\$	2,250%	Libo 180 + 2,25%	Variable	Semestral	171.480.000	Al Vencimiento	10	-	2.246	2.246	4.541	4.529	176.009	-	-	185.079
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	7,375%	7,375%	Fija	Semestral	55.703.000	Al Vencimiento	30	-	2.065	2.065	4.177	4.165	4.165	4.165	70.865	87.537
<b>TOTALES</b>													<b>-</b>	<b>4.311</b>	<b>4.311</b>	<b>8.718</b>	<b>8.694</b>	<b>180.174</b>	<b>4.165</b>	<b>70.865</b>	<b>272.616</b>

## Al 31 de Diciembre de 2013

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	IDENTIFICACIÓN	N° DE REGISTRO	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE TASA	PAGO DE INTERÉS	VALOR NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	PLAZO (AÑOS)	31.12.2013								
													CORRIENTE			NO CORRIENTE					
													MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	UNO HASTA DOS AÑOS	DOS HASTA TRES AÑOS	TRES HASTA CUATRO AÑOS	CUATRO HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL NO CORRIENTE
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono serie F	434	US\$	2,250%	Libo 180 + 2,25%	Variable	Semestral	171.480.000	Al Vencimiento	10	-	2.246	2.246	4.535	4.535	-	-	180.538	189.608
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	7,375%	7,375%	Fija	Semestral	63.825.000	Al Vencimiento	30	-	4.773	4.773	4.780	4.779	3.570	3.570	149.804	166.503
<b>TOTALES</b>													<b>-</b>	<b>7.019</b>	<b>7.019</b>	<b>9.315</b>	<b>9.314</b>	<b>3.570</b>	<b>3.570</b>	<b>330.342</b>	<b>356.111</b>

## Información adicional

## a. Contrato de enmienda (Amendment) de CAP S.A.

Con fecha 15 de abril de 2011, se modificó el contrato de crédito sindicado suscrito con The Bank of Tokyo- Mitsubishi UFJ Ltd. como banco agente. Las principales modificaciones efectuadas fueron las siguientes:

- Aumentar el monto del crédito de MUS\$ 150.000 a MUS\$ 200.000.
- Se mantienen las cuotas semestrales de amortización, pero se modifican las fechas de vencimiento, siendo la primera de ellas el 17 de octubre de 2014 y la última el 17 de abril de 2016.
- Se eliminó la garantía de las filiales Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH) y Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) como avales del crédito.
- Se modificó la tabla sobre la cual se calcula el margen aplicable, aumentando los tramos de márgenes y disminuyendo el "Spread" aplicado.

## b. Contrato de crédito (Project Finance) de Cleanairtech Sudamérica S.A.

La Sociedad filial Cleanairtech Sudamérica S.A., con fecha 18 de abril de 2012, firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente), Corpbanca and Mizuho Corporate Bank, Ltd., para financiar, bajo la modalidad de Project Finance, la primera fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha filial. Con fecha 12 de octubre de 2012, se suscribió una modificación al referido contrato de crédito, quedando vigentes las siguientes condiciones:



- Monto del crédito: MUS\$ 143.500
- Tasa de interés: Libor 180 días + 2,75% (año 1 a 10) y 3% (año 10 en adelante)
- Todos los activos de Cleanairtech pasan a constituir garantía a favor del banco acreedor al momento de recibir el primer desembolso.
- Cualquier otra deuda adquirida por la compañía, quedará subordinada al pago de las obligaciones emanadas del contrato de crédito (Project finance)
- Amortización de capital: semestralmente, a contar del 15 de agosto de 2014.
- Extinción del crédito: 15 de febrero de 2027.

El 18 de junio de 2013 el Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation compró un 46% de la participación del Banco Crédit Agricole CIB (Banco Agente), mediante un contrato privado entre ambas partes.

El 23 de junio de 2014 la sociedad modificó el contrato de crédito con el Banco Credit Agricole CIB (Banco Agente), en donde aumenta la participación de este de un 16,26% a un 28,49% e incrementa el valor del crédito de MUS\$ 123.000 a MUS\$ 139.855.

El 10 de septiembre la sociedad firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente) and Mizuho Corporate Bank, Ltd., Banco Itaú Chile and Banco de Crédito e Inversiones S.A., Miami Branch, para financiar bajo la modalidad de Project Finance, la segunda fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha filial, bajo las siguientes condiciones:

- Monto del crédito: Hasta MUS\$ 130.000
- Tasa de interés: Libor 180 días + 3 %
- Todos los activos de Cleanairtech pasan a constituir garantía a favor del banco acreedor al momento de recibir el primer desembolso.
- Cualquier otra deuda adquirida por la compañía, quedará subordinada al pago de las obligaciones emanadas del contrato de crédito (Project finance)
- Amortización de capital: semestralmente, a contar del 15 de febrero de 2015.
- Extinción del crédito: 15 de agosto de 2027

#### **c. Contrato de financiamiento de Tecnocap S.A.**

La filial Tecnocap S.A., con fecha 27 de junio de 2014, firmó un contrato de financiamiento con el Banco Itaú Chile, por un monto de MUS\$43.000 que se destinarán a financiar los costos producidos durante la fase de construcción de la línea de transmisión eléctrica. A continuación se presentan las condiciones del contrato:

- Monto del crédito: MUS\$ 43.000
- Tasa de interés: Libor 180 días + 3,15%
- Amortización de capital: semestralmente, a contar del 25 de diciembre de 2014. En total son 18 cuotas.
- Extinción del crédito: 25 de junio de 2023.

#### **Financiamiento Cintac S.A.**

**a.** En septiembre de 2008 la Sociedad contrató dos préstamos a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander Madrid por MUS\$30.000 a 5 años plazo con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 1,30% anual, de estos, MUS\$21.409 aproximadamente fueron destinados al prepago de deudas de corto plazo que la Sociedad mantenía en cartas de crédito de importación. El saldo, se dejó en disponible y depósitos a plazo a la fecha de cierre de los estados financieros. En diciembre de 2012 la Sociedad prepago estos préstamos y contrató un nuevo préstamo a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander Chile por MUS\$15.000, a 5 años plazo y amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3% anual, este fue destinado al prepago de la deuda de largo plazo que la Sociedad mantenía con el Banco Santander Madrid. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo no corriente asciende a MUS\$6.668 (MUS\$10.038), respectivamente. Producto de lo anterior se dio reconocimiento a la baja del pasivo financiero antiguo y se dio registro a la nueva obligación financiera conforme a NIIF. Los costos financieros derivados del refinanciamiento forman parte del costo de la transacción y se consideran en la determinación de la tasa efectiva en el estado de resultado.

**b.** Con fecha 9 de abril de 2009, la filial indirecta Cintac S.A.I.C. refinanció Pasivos Bancarios de corto plazo al largo plazo por un monto de ChM\$18.000.000, a través de la obtención de préstamos otorgados por el Banco de Crédito e Inversiones, por ChM\$ 9.000.000 y el Banco Estado por ChM\$ 9.000.000, respectivamente. Ambos créditos eran a un plazo de 5 años, con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales, a una tasa de TAB nominal más 1,65% anual. En diciembre 2012, la Sociedad prepago estos préstamos y contrato dos nuevos préstamos con vencimiento en 5 años con el Banco BCI por MU\$15.000 y con el Banco Estado por US\$15.000 con amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3% para prepagar las obligaciones con dichos estos fueron destinado bancos que mantenía en pesos chilenos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el saldo no corriente asciende a MUS\$16.714 y MUS\$20.074, respectivamente. Producto de lo anterior se dio reconocimiento a la baja del pasivo financiero antiguo y se dio registro a la nueva obligación financiera conforme con NIIF. Los costos financieros derivados del refinanciamiento forman parte del costo de la transacción y se consideran en la determinación de la tasa efectiva en el estado de resultado.

**c.** En mayo de 2006, la Sociedad realizó una operación de factoring con responsabilidad con BCI Factoring por ChM\$15.931.877 (histórico), cediendo en garantía facturas por cobrar a clientes por el mismo monto. Dicho monto fue obtenido para financiar la inversión en Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. (Cintac S.A.I.C.), con fecha 5 de enero de 2013 este fue cancelado con crédito otorgado por el Banco Itaú a una tasa LIBOR 180 días más 1,30% anual a 5 años plazo con amortizaciones semestrales, el saldo al 31 de diciembre 2012 (MUS\$14.462), y que fue cancelado con fecha 5 de enero de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, además se incluye la porción con vencimiento en el corto plazo de los créditos de largo plazo señalados en los puntos (a) y (b) anteriores por MUS\$10.293 (MUS\$10.050), respectivamente.

### Financiamiento CMP S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, la filial tiene los siguientes préstamos bancarios:

Con fecha 10 de febrero de 2014, la filial CMP, firmó un contrato de crédito con el Banco Estado. Las principales condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$ 30.000
- Tasa de interés: fija 0,85% anual
- Amortización de capital e intereses: a la fecha de vencimiento, 07 de noviembre de 2014.
- Extinción del crédito: 07 de noviembre de 2014.

Con fecha 16 de abril de 2014, la filial CMP, firmó un contrato de crédito con Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd. (Banco Agente), HSBC Bank USA NA, Mizuho Bank Ltd., Societe Generale, Sumitomo Mitsui Banking Corporation New York Branch, Export Development Canada y Natixis New York Branch, para el financiamiento de: capital de trabajo, inversiones y exportaciones. Este contrato de crédito no considera garantías. Los principales términos y condiciones son los siguientes:

- Monto del crédito: Línea de Crédito comprometida por hasta MUS\$ 350.000
- Tasa de interés: Libor 180 días + 1,25%
- Amortizaciones: a la fecha de vencimiento.
- Vencimiento: 16 de abril de 2019.
- La Compañía efectuó el primer giro de MUS\$ 200.000 el 9 de mayo de 2014.

Con fecha 05 de agosto de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco de Crédito e Inversiones. Las condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$50.000
- Fecha inicio: 5 de agosto de 2014
- Tasa de interés: fija 0,698% anual
- Fecha vencimiento: 04 de mayo de 2015.

Con fecha 03 de noviembre de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Santander. Las condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$50.000
- Fecha inicio: 3 de noviembre de 2014
- Tasa de interés: fija 0,56% anual
- Fecha vencimiento: 30 de julio de 2015.

Con fecha 07 de noviembre de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Estado. Las condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$30.000
- Fecha inicio: 7 de noviembre de 2014
- Tasa de interés: fija 0,56% anual
- Fecha vencimiento: 04 de agosto de 2015.

### Obligaciones con el público por emisión de Bonos

El 18 de septiembre de 2006, la Sociedad colocó en el mercado internacional un bono por 200 millones de dólares estadounidenses, a una tasa de colocación del 99,761%, con vencimiento el año 2036. Con fecha 15 de septiembre de 2011 se procedió al prepago de este Bono, lográndose liquidar sólo el 67%.

Con fecha 15 de mayo de 2008, la Sociedad colocó en el mercado un bono serie F por 171.480.000 dólares estadounidenses, a 10 años y a una tasa de interés de libor a 180 días + 2,25%. Por este bono se suscribió un contrato de Swaps de tasa de interés (IRS) para fijar en 4,58% la tasa Libor estipulada por el bono.

Desde el 17 de julio al 26 de noviembre de 2013 la Compañía ha efectuado rescates parciales anticipados del Bono Internacional, mediante el pago de capital por un monto total de MUS\$ 2.805.

Durante el año 2014, la Compañía ha efectuado diversos rescates anticipados del Bono Internacional, mediante el pago de capital, por un monto de MUS\$7.935.

## 21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 21.1 Instrumentos financieros por categoría, Activos financieros

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	MANTENIDOS AL VENCIMIENTO	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR	ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	DERIVADOS DE COBERTURA (1)	TOTAL
Al 31.12.2014	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	7	7
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	277.863	-	-	277.863
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	3.124	-	-	3.124
Efectivo y equivalentes al efectivo	131.156	-	-	-	131.156
Otros activos financieros	248.040	5.927	-	-	253.967
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>379.196</b>	<b>286.914</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>666.117</b>

	MANTENIDOS AL VENCIMIENTO	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR	ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	DERIVADOS DE COBERTURA (1)	TOTAL
Al 31.12.2013	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	3.781	3.781
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	470.022	-	-	470.022
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	4.032	-	-	4.032
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	111.193	-	-	-	111.193
Otros activos financieros	228.654	582	2.165	-	231.401
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>339.847</b>	<b>474.636</b>	<b>2.165</b>	<b>3.781</b>	<b>820.429</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, los activos por instrumentos derivados se presentan netos de pasivos por el mismo concepto.

### 21.2 Instrumentos financieros por categoría, Pasivos Financieros

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR PAGAR	DERIVADOS DE COBERTURA	TOTAL
Al 31.12.2014	MUS\$	MUS\$ (1)	MUS\$
Préstamos que devenga intereses	383.998	-	383.998
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	469.540	-	469.540
Cuentas por pagar entidades relacionadas	50.759	-	50.759
Pasivos de Cobertura	-	26.360	26.360
Otros pasivos financieros	859.622	-	859.622
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.763.919</b>	<b>26.360</b>	<b>1.790.279</b>

Al 31.12.2013	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR PAGAR	DERIVADOS DE COBERTURA	TOTAL
	MUS\$	MUS\$ (1)	MUS\$
Préstamos que devenga intereses	726.699	-	726.699
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	586.467	-	586.467
Cuentas por pagar entidades relacionadas	76.774	-	76.774
Pasivos de cobertura	-	33.088	33.088
Otros pasivos financieros	171.744	-	171.744
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.561.684</b>	<b>33.088</b>	<b>1.594.772</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente, los pasivos por instrumentos derivados se presentan netos de activos por el mismo concepto.

### 21.3 Valor justo de los activos y pasivos del Grupo medidos a valor justo en forma recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros del Grupo son medidos a valor justo al cierre de cada periodo de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de como los valores justos de activos y pasivos financieros son determinados (en particular la técnica (s) de valuación e inputs utilizados).

ACTIVO FINANCIERO/ PASIVO FINANCIERO	VALOR JUSTO AL:		JERARQUÍA DE VALOR JUSTO	TECNICA (S) DE VALUACIÓN E INPUT(S) CLAVE	INPUT(S) NO OBSERVABLES SIGNIFICATIVOS	RELACIÓN DE INPUT NO OBSERVABLE CON VALOR JUSTO
	31-12-14	31-12-13				
1) Contratos forward de moneda extranjera (ver nota 10)	Activos MUS\$ 0- Pasivos MUS \$ 666	Pasivos MUS\$ 8.849	Categoría 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de caja futuros son estimados basados en los tipos de cambio futuros (desde tipos de cambio observables al cierre del periodo de reporte) y contratos forward de tipo de cambio, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de diversas contrapartes.	No aplica	No aplica
2) Swaps de tasa de interés (ver nota 10)	Activos MUS\$ 7 - Pasivos (designados para cobertura) - MUS\$25.694	Activos MUS\$ 3.781- Pasivos (designados para cobertura) - MUS\$24.239	Categoría 2	Flujos de caja descontados. Los Flujos de caja futuros son estimados basado en tasas de interés futuras (desde curvas de tasa observables al cierre de cada periodo de reporte) y contratos de tasa de interés, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de las diversas contrapartes.	No aplica	No aplica

### IFRS 13 Medición de valor justo

El Grupo ha aplicado IFRS 13 por primera vez en el año corriente. IFRS 13 establece una única fuente guía para mediciones de valor justo y revelaciones de medición de valor justo. El alcance de IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición del valor justo de IFRS 13 aplican tanto a los ítemes de instrumentos financieros, como a los no financieros, para los cuales otros IFRS requieren o permiten mediciones a valor justo y revelaciones acerca de mediciones de valor justo.

IFRS 13 define valor justo como el precio que sería recibido por vender un activo o pagar la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de medición bajo condiciones de mercado vigentes. Valor justo de acuerdo a IFRS 13 es un precio de salida, sin consideración a si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación.

## 21.4 Riesgo de tasa de interés y moneda, activos

La exposición de los activos financieros de la Sociedad para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

	ACTIVOS FINANCIEROS			
	TOTAL	TASA VARIABLE	TASA FIJA	SIN INTERÉS
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Al 31.12.2014</b>				
Dólar	483.451	6.882	655.238	(178.669)
Soles peruanos	184	-	-	184
Pesos Argentinos	11.768	-	-	11.768
Pesos chilenos	170.079	-	4.930	165.149
Otras Monedas	635	-	-	635
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>666.117</b>	<b>6.882</b>	<b>660.168</b>	<b>(933)</b>

	ACTIVOS FINANCIEROS			
	TOTAL	TASA VARIABLE	TASA FIJA	SIN INTERÉS
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Al 31.12.2013</b>				
Dólar	570.760	-	172.089	398.671
Soles peruanos	232	-	-	232
Pesos Argentinos	15.130	-	-	15.130
Pesos chilenos	233.722	-	21.461	212.261
Otras Monedas	585	-	-	585
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>820.429</b>	<b>-</b>	<b>193.550</b>	<b>626.879</b>

## 21.5 Riesgo de tasa de interés y moneda, Pasivos

La exposición de los pasivos financieros de la Compañía para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

	PASIVOS FINANCIEROS				TASA PASIVOS FINANCIEROS	PERÍODO
	TOTAL	TASA VARIABLE	TASA FIJA	SIN INTERÉS	TASA PROMEDIO	PROMEDIO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	AÑOS
<b>Al 31.12.2014</b>						
Dólar	1.636.539	674.128	564.086	398.325	1,80%	12
UF	5.188	-	3.928	1.260	5,35%	5
Soles peruanos	346	-	-	346	0,00%	2
Pesos Argentinos	10.032	-	7.189	2.843	16,89%	1
Pesos chilenos	138.131	20.649	-	117.482	0,00%	5
Otras Monedas	43	-	-	43	0,00%	1
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.790.279</b>	<b>694.777</b>	<b>575.203</b>	<b>520.299</b>		

	PASIVOS FINANCIEROS				TASA PASIVOS FINANCIEROS	PERÍODO
	TOTAL	TASA VARIABLE	TASA FIJA	SIN INTERÉS	TASA PROMEDIO	PROMEDIO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	AÑOS
<b>Al 31.12.2013</b>						
Dólar	1.401.523	359.661	560.080	481.782	2,45%	12
UF	7.823	-	6.558	1.265	5,35%	5
Soles peruanos	668	-	-	668	0,00%	2
Pesos Argentinos	13.647	-	10.382	3.265	16,89%	1
Pesos chilenos	171.056	-	-	171.056	0,00%	5
Otras Monedas	55	-	-	55	0,00%	1
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.594.772</b>	<b>359.661</b>	<b>577.020</b>	<b>658.091</b>		

## Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	217.649	399.583
Acreedores varios	21.560	15.552
Anticipo por venta de minerales	125.716	65.455
Dividendos por pagar	17.818	28.396
Retenciones	3.331	5.569
Documentos por pagar	83.466	71.912
<b>TOTALES</b>	<b>469.540</b>	<b>586.467</b>

Los acreedores comerciales incluyen principalmente las cuentas por pagar operacionales y las obligaciones asociadas a los proyectos de inversión que está desarrollando el Grupo, el período media para su pago es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros. Estas cuentas por pagar no tienen intereses asociados y no existe relación de propiedad con los acreedores.

A continuación se presentan los acreedores comerciales al día según su plazo:

## Periodo Actual.

	31.12.2014			
	BIENES	SERVICIOS	OTROS	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	57.817	26.921	68.411	153.149
Entre 31 y 60 días	2.229	350	55.609	58.188
Entre 61 y 90 días	608	2	1	611
Entre 91 y 120 días	1.373	183	6	1.562
Entre 121 y 365 días	3.176	23	-	3.199
Más de 365 días	940	-	-	940
<b>TOTAL</b>	<b>66.143</b>	<b>27.479</b>	<b>124.027</b>	<b>217.649</b>
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	31	27	30	30

## Periodo Anterior.

	31.12.2013			
	BIENES	SERVICIOS	OTROS	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	105.570	200.994	72.158	378.722
Entre 31 y 60 días	1.949	753	-	2.702
Entre 61 y 90 días	1.242	11	-	1.253
Entre 91 y 120 días	410	57	-	467
Entre 121 y 365 días	1.005	-	1.800	2.805
Más de 365 días	63	-	-	63
<b>TOTAL</b>	<b>110.239</b>	<b>201.815</b>	<b>73.958</b>	<b>386.012</b>
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	32	30	30	30

En el siguiente cuadro se presentan los acreedores comerciales vencidas según su plazo:

#### Periodo Actual.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no presenta cuentas de acreedores comerciales vencidas

#### Periodo Anterior.

	31.12.2013			TOTAL MUS\$
	BIENES MUS\$	SERVICIOS MUS\$	OTROS MUS\$	
Hasta 30 días	-	-	-	-
Entre 31 y 60 días	12.876	695	-	13.571
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>12.876</b>	<b>695</b>	<b>-</b>	<b>13.571</b>
Periodo promedio de pago cuentas vencidas (días)	46	46	-	46

A continuación se presenta un detalle de los principales acreedores y su porcentaje de representatividad sobre el total del rubro acreedores comerciales.

#### Periodo Actual

ACREEDOR	31.12.2014		%
	RUT ACREEDOR	DEUDOR	
SnC Lavalin Chile S.A.	79.563.120-8	CMP S.A.	6,33%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	91.081.000-6	CMP S.A.-CSH S.A.	4,93%
Acciona Cerro Negro S.A.	76.181.135-5	CMP S.A.-Cleanairtech S.A.	3,44%
Abengoa Chile S.A.	96.521.440-2	Cleanairtech S.A.	3,22%
Empresa Transporte Ferroviario S.A	96.545.600-7	CMP S.A.	2,27%
Araya Hnos. S.A.	78.567.810-9	CMP S.A.	1,92%
Orica Chile S.A.	95.467.000-7	CMP S.A.	1,31%
Naviera UltranaV Ltda.	92.513.000-1	CSH S.A.	1,17%
Acreedores Restantes Menores al 1%		Grupo CAP	75,41%
			<b>100,00%</b>

#### Periodo Anterior

ACREEDOR	31.12.2013		%
	RUT ACREEDOR	DEUDOR	
Abengoa Chile S.A.	96.521.440-2	Cleanairtech S.A.	12,44%
Acciona Cerro Negro S.A.	76.181.135-5	Cleanairtech S.A.	8,28%
SnC Lavalin Chile S.A.	79.563.120-8	CMP S.A.	4,72%
Araya Hnos.S.A.	78.567.810-9	CMP S.A.	1,79%
Servicios Mineros y Remotos Ltda.	76.117.696-k	CMP S.A.	1,75%
ALG Chile Cía. Seguros Generales S.A.	99.288.000-7	CMP S.A.	1,66%
Echeverría, Izquierdo, Montajes	96.870.780-9	CMP S.A.	1,63%
Acciona Agua S.A.U. Agencia en Chile	59.061.500-5	Cleanairtech S.A.	1,62%
Empresa De Montajes Industriales	96.684.600-3	CMP S.A.	1,46%
Amec International Ingeniería	76.938.030-2	CMP S.A.	1,15%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	91.081.000-6	CSH S.A.	1,01%
Acreedores restantes menores al 1%		Grupo CAP	62,49%
			<b>100,00%</b>

Los anticipos por venta de minerales corresponden a anticipos de clientes, sus principales acreedores se detallan en nota N°24.

Los dividendos por pagar corresponden principalmente al reconocimiento de la política de dividendos de la Sociedad a los accionistas no relacionados.

Los documentos por pagar corresponden principalmente a cuentas por pagar a proveedores extranjeros de las filiales Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Cintac S.A.I.C , a continuación se presenta un detalle de los principales acreedores :

#### Periodo Actual

ACREEDOR	PAÍS	31.12.2014
		MUS\$
Samsung C And T Corporation	China	27.276
Duferco	Suiza	14.039
Coquecol S.A.C.I	Colombia	10.041
Teck Coal Limited	Canadá	9.383
Avic	China	8.752
Jiangyin	China	4.699
Cumic Steel Limited	Korea	2.216
Hunstman International	EE.UU	1.696
SRI Steel Resources LLC	EE.UU	1.538
Tianjin Zhihengtai	China	455
Cia. Española de Laminación S.L.	España	275
Otros		3.096
<b>TOTALES</b>		<b>83.466</b>

#### Periodo Anterior

ACREEDOR	PAÍS	31.12.2013
		MUS\$
Deacero S.A. de C.V.	Mexico	25.639
Duferco	China	19.533
Teck Coal Limited	Canadá	12.114
Sansung	Korea	10.489
Siderar	Argentina	1.577
Daewoo	China	728
Otros		1.832
<b>TOTALES</b>		<b>71.912</b>

## 23

### PROVISIONES

#### 23.1 El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes es el siguiente:

CONCEPTO	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión para juicios	1.374	2.365	-	-
Provisión por restauración	374	-	13.125	14.343
Provisión participacion de utilidades	-	3.182	-	-
Descuento por Cantidad	381	1.916	-	-
Provisiones operacionales	901	2.339	-	-
Otras provisiones	5.327	11.553	10.149	944
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES</b>	<b>8.357</b>	<b>21.355</b>	<b>23.274</b>	<b>15.287</b>



## 23.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014

CORRIENTE	PROVISIÓN PARA JUICIOS	PROVISIÓN POR RESTAURACIÓN	PARTICIPACIÓN UTILIDADES	DESCUENTOS POR CANTIDAD	PROVISIONES OPERACIONALES	OTRAS PROVISIONES
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	2.365	-	3.182	1.916	2.339	11.553
Provisiones adicionales	-	374		-	2.987	6.912
Provisión utilizada	(717)	-	(3.182)	(6.586)	(4.425)	(15.410)
Reverso provisión	(548)	-	-	-	-	(1.577)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(293)	-	-	(259)	-	(201)
Otro incremento (decremento)	567	-	-	5.310	-	4.050
						-
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2014</b>	<b>1.374</b>	<b>374</b>	<b>-</b>	<b>381</b>	<b>901</b>	<b>5.327</b>

NO CORRIENTE	PROVISIÓN POR RESTAURACIÓN	OTRAS PROVISIONES
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	14.343	944
Provisiones adicionales	7.113	10.149
Provisión utilizada	(8.331)	(944)
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2014</b>	<b>13.125</b>	<b>10.149</b>

Al 31 de diciembre de 2013

CORRIENTE	PROVISIÓN PARA JUICIOS	PARTICIPACION UTILIDADES	DESCUENTOS POR CANTIDAD	PROVISIONES OPERACIONALES	OTRAS PROVISIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	251	2.779	3.720		14.808
Provisiones adicionales	82	68	-		1.125
Provisión utilizada	(139)	(2.930)	(12.797)	2.339	(5.053)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(6)	-	4		(121)
Otro incremento (decremento)	2.177	3.265	10.989		793
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2013</b>	<b>2.365</b>	<b>3.182</b>	<b>1.916</b>	<b>2.339</b>	<b>11.553</b>

NO CORRIENTE	PROVISIÓN POR RESTAURACIÓN	OTRAS PROVISIONES
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	13.280	640
Provisiones adicionales	416	3.596
Otro incremento (decremento)	647	(3.292)
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2013</b>	<b>14.343</b>	<b>944</b>

## 24 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Anticipo de ventas mineral Cargill International (*)	-	-	25.400	32.325
Anticipo ventas mineral Glencore AG. (*)	-	-	39.096	53.621
Anticipo ventas mineral Deutsche Bank (*)	-	-	47.616	141.735
Anticipo venta mineral Pioneer Metals (*)	-	-	-	5.107
Anticipo venta mineral Prosperity Steel (*)	-	-	63.257	68.100
Otros	3.354	4.315	10.248	712
<b>TOTALES</b>	<b>3.354</b>	<b>4.315</b>	<b>185.617</b>	<b>301.600</b>

(\*) Estos montos corresponden a anticipos por venta de minerales, el pasivo corriente contabilizado asciende a MUS\$125.716.- (MUS\$65.455 al 31 de diciembre de 2013), y se presenta en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 22).

La disminución de los pasivos no corrientes con el Deutsche Bank AG, se debe principalmente a que en el mes de noviembre de 2014 se firmó un término de contrato anticipado con dicha empresa, por dos de los tres contratos por anticipos de ventas, lo que implicará que la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. tendrá que pagar el 26 de enero de 2015, el valor de MUS\$78.874 por el total de anticipos pendientes.

## 25 BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El Grupo ha constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio y bono de antigüedad, que serán pagados de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores.

El detalle de los principales conceptos incluidos en las provisiones por beneficios al personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>				
Provisión de vacaciones	8.489	9.512	11.487	9.461
Indemnización por años de servicio	2.432	1.748	60.019	72.221
Provisión bono de antigüedad	5.385	5.948	11.323	32.018
Otras provisiones de personal	5.225	20.833	1.582	1.512
Provisión gratificación	25	119	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>21.556</b>	<b>38.160</b>	<b>84.411</b>	<b>115.212</b>

Las provisiones por indemnización por años de servicio y premio de antigüedad se determinan mediante un cálculo actuarial.

Los cuadros de movimientos son los siguientes:

### Al 31 de diciembre de 2014

CORRIENTE	PROVISIÓN DE VACACIONES	INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO	BONO DE ANTIGÜEDAD	OTRAS PROVISIONES DE PERSONAL	PROVISIÓN GRATIFICACION
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	9.512	1.748	5.948	20.833	119
Provisiones adicionales	19.502	1.354	2.561	3.598	8
Provisión utilizada	(25.862)	(15.074)	(15.752)	(17.952)	(100)
Traspaso desde el largo plazo	988	11.554	6.702	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(585)	(210)	(781)	(2.292)	(2)
Otro incremento (decremento)	4.934	3.060	6.707	910	-
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2014</b>	<b>8.489</b>	<b>2.432</b>	<b>5.385</b>	<b>5.225</b>	<b>25</b>

NO CORRIENTE	PROVISIÓN DE VACACIONES	INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO	BONO DE ANTIGÜEDAD	OTRAS PROVISIONES DE PERSONAL	PROVISIÓN GRATIFICACION
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	9.461	72.221	32.018	1.512	-
Provisiones adicionales	4.359	17.283	1.905	157	-
Provisión utilizada	(66)	(8.826)	(2.363)	-	-
Traspaso a corto plazo	(988)	(11.554)	(6.702)	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(1.279)	(9.100)	(4.233)	(60)	-
Otro incremento (decremento)	-	109	(9.302)	(27)	-
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2014</b>	<b>11.487</b>	<b>60.019</b>	<b>11.323</b>	<b>1.582</b>	<b>-</b>

### Al 31 de diciembre de 2013

CORRIENTE	PROVISIÓN DE VACACIONES	INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO	BONO DE ANTIGÜEDAD	OTRAS PROVISIONES DE PERSONAL	PROVISIÓN GRATIFICACION
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	13.375	4.026	10.825	18.158	253
Provisiones adicionales	7.418	490	2.644	18.729	651
Provisión utilizada	(10.601)	(33.889)	(10.407)	(17.505)	(774)
Traspaso desde el largo plazo	227	31.506	3.802	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(851)	(323)	(916)	(1.806)	(25)
Otro incremento (decremento)	(56)	(62)	-	3.257	14
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2013</b>	<b>9.512</b>	<b>1.748</b>	<b>5.948</b>	<b>20.833</b>	<b>119</b>

NO CORRIENTE	PROVISIÓN DE VACACIONES	INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO	BONO DE ANTIGÜEDAD	OTRAS PROVISIONES DE PERSONAL	PROVISIÓN GRATIFICACION
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	10.728	95.751	51.836	485	-
Provisiones adicionales	795	18.493	6.203	1.045	-
Provisión utilizada	(2)	(1.431)	(491)	-	-
Traspaso a corto plazo	(227)	(31.506)	(3.802)	(18)	-
Reverso provisión	-	(6)	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(966)	(7.500)	(4.350)	-	-
Otro incremento (decremento)	(867)	(1.580)	(17.378)	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2013</b>	<b>9.461</b>	<b>72.221</b>	<b>32.018</b>	<b>1.512</b>	<b>-</b>

En el traspaso del largo plazo de parte de la indemnización por años de servicios se origina en un plan de retiro anticipado promovido por la filial Compañía Siderúrgica de Huachipato. El 18 de julio de 2013, la Administración de la Compañía acordó con los sindicatos N°1 y 2 ofrecer a los trabajadores del Rol General un plan de retiro voluntario, bajo determinadas condiciones. Además, con fecha 26 de julio 2013, en el marco del proceso de readecuación de la estructura organizacional, se formalizaron las renunciaciones de algunos ejecutivos. Posteriormente en el mes de diciembre se abrió un segundo periodo de renunciaciones voluntarios con un impacto mayor en la dotación personal respecto a los procesos anteriores.

A continuación se presenta la conciliación de los saldos de las provisiones por beneficios post empleo:

#### Periodo Actual

	CONSOLIDADO	
	01-01-14 31-12-2014	
	INDEM. AÑOS SERV.	PREMIO ANTIGÜEDAD
	MUS\$	MUS\$
<b>MOVIMIENTOS</b>		
Saldo inicial	73.969	37.966
Costo del servicio	3.378	6.311
Gasto financiero	3.535	1.671
Contribuciones Pagadas	(19.875)	(8.196)
Variación actuarial	3.401	(2.190)
Otros Costos de Operación	4.115	(16.400)
Subtotal	68.523	19.162
(Ganancias) Pérdidas diferencia de cambio	(6.072)	(2.454)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>62.451</b>	<b>16.708</b>

#### Periodo Anterior

	CONSOLIDADO	
	01-01-13 31-12-2013	
	INDEM. AÑOS SERV.	PREMIO ANTIGÜEDAD
	MUS\$	MUS\$
<b>MOVIMIENTOS</b>		
Saldo inicial	99.777	62.661
Costo del servicio	4.939	7.386
Gasto financiero	4.770	4.470
Contribuciones Pagadas	(38.009)	(11.163)
Variación actuarial	4.270	(3.648)
Otros Costos de Operación	10.543	(15.605)
Subtotal	86.290	44.101
(Ganancias) Pérdidas diferencia de cambio	(12.321)	(6.135)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>73.969</b>	<b>37.966</b>

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por años de servicio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, en conjunto con la misma variación en la tasa de inflación que está vinculada directamente con dicha tasa de descuento, se muestra el siguiente cuadro:

#### Periodo Actual

	+1 PUNTO PORCENTUAL	-1 PUNTO PORCENTUAL
	MUS\$	MUS\$
<b>EFFECTO VARIACIÓN TASA DESCUENTO Y TASA INFLACIÓN</b>		
Saldo contable al 31 de diciembre de 2014	62.451	62.451
Variación actuarial	(1.379)	3.359
<b>SALDO DESPUÉS DE VARIACIÓN ACTUARIAL</b>	<b>61.072</b>	<b>65.810</b>

#### Periodo Anterior

	+1 PUNTO PORCENTUAL	-1 PUNTO PORCENTUAL
	MUS\$	MUS\$
<b>EFFECTO VARIACIÓN TASA DESCUENTO Y TASA INFLACIÓN</b>		
Saldo contable al 31/12/2013	73.969	73.969
Variación actuarial	5.198	(3.260)
<b>SALDO DESPUÉS DE VARIACIÓN ACTUARIAL</b>	<b>79.167</b>	<b>70.709</b>

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por el premio de antigüedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, en conjunto con la misma variación en la tasa de inflación que está vinculada directamente con dicha tasa de descuento, se muestra en el siguiente cuadro:

**Periodo Actual**

	+1 PUNTO PORCENTUAL	-1 PUNTO PORCENTUAL
	MUS\$	MUS\$
<b>EFFECTO VARIACIÓN TASA DESCUENTO Y TASA INFLACIÓN</b>		
Saldo contable al 31 de diciembre de 2014	16.708	16.708
Variación actuarial	(1.084)	89
<b>SALDO DESPUÉS DE VARIACIÓN ACTUARIAL</b>	<b>15.264</b>	<b>16.797</b>

**Periodo Anterior**

	+1 PUNTO PORCENTUAL	-1 PUNTO PORCENTUAL
	MUS\$	MUS\$
<b>EFFECTO VARIACIÓN TASA DESCUENTO Y TASA INFLACIÓN</b>		
Saldo contable al 31 de diciembre de 2013	37.966	37.966
Variación actuarial	(1.797)	(6.593)
<b>SALDO DESPUÉS DE VARIACIÓN ACTUARIAL</b>	<b>36.169</b>	<b>31.373</b>

**Clases de gastos por empleados**

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	127.094	169.021
Beneficios a corto plazo a los empleados	31.295	40.161
Indemnización por años de servicio	19.134	20.790
Premio antigüedad	(4.636)	1.952
Otros gastos del personal	46.044	58.283
<b>TOTALES</b>	<b>218.931</b>	<b>290.207</b>

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

<b>BASES ACTUARIALES UTILIZADAS</b>	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Indice de rotación	1,00% - 5,00%	1,00% - 2,00%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	1,00% - 4,50%	1,00% - 2,00%
Tasa esperada de incremento salarial	0,80% - 1,50%	1,00% - 1,75%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

El estudio actuarial fue elaborado por el ingeniero independiente Sr. Raúl Benavente, basado en los antecedentes y supuestos proporcionados por la Administración.

**26.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:**

Al 31 de diciembre de 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

**Número de acciones**

SERIE	N° ACCIONES SUSCRITAS	N° ACCIONES PAGADAS	N° ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	149.448.112	149.448.112	149.448.112

**Capital**

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
	MUS\$	MUS\$
Única	379.444	379.444

**26.2 Política de dividendos y reserva para dividendos propuestos.**

De acuerdo con la legislación vigente, a lo menos el 30% de la utilidad del año debe destinarse al reparto de dividendos en dinero efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2014 acordó lo siguiente respecto de la política de dividendos:

- Continuar con la política de repartir el 50% de las utilidades líquidas distribuibles como dividendo definitivo.
- Además, se facultó al Directorio para que acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2014 en el entendido que durante el mismo se generarán utilidades y no existen pérdidas acumuladas.
- También se facultó al Directorio para que acuerde el reparto de dividendos eventuales, con cargo a utilidades acumuladas, si así lo estima conveniente.

De conformidad con la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas, la Compañía ha hecho una reserva para dividendos propuestos por MUS\$33.425 al 31 de diciembre de 2014 y por MUS\$97.843 al 31 de diciembre de 2013 equivalentes al 50% de las utilidades líquidas distribuibles.

En sesión de Directorio celebrada el 12 de septiembre del 2014, se acordó repartir un dividendo eventual de 50 pesos por acción en octubre de 2014, equivalente a un total de MUS\$12.670 con cargo a utilidades retenidas.

Los dividendos declarados durante los años 2014 y 2013 son los siguientes:

TIPO DIVIDENDO	NÚMERO	MONTO	FECHA DE PAGO
		MUS\$	
Provisorio	113	46.706	15-01-13
Definitivo	114	47.102	26-04-13
Definitivo	115	17.227	25-07-13
Provisorio	116	12.427	25-07-13
Provisorio	117	30.292	24-10-13
Provisorio	118	21.365	16-01-14
Definitivo	119	20.336	25-04-14
Definitivo	120	14.260	24-07-14
Eventual	121	12.470	16-10-14
Provisorio	122	12.315	15-01-15 (*)

(\*) Valor provisionado al 31 de diciembre de 2014.

### 26.3 Otras reservas

El detalle de las reservas para cada año es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Reservas de cobertura	(15.288)	(20.799)
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(586)	(477)
Reserva de conversión	1.415	2.929
Otras	491	491
<b>TOTAL</b>	<b>(13.968)</b>	<b>(17.856)</b>

### 26.4 Efecto Reforma Tributaria

Conforme a las disposiciones de Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha registrado un cargo a las ganancias (pérdidas) acumuladas por un monto de MUS\$83.360 por concepto de impuestos diferidos reconocidos como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría; descrito en nota 3.3 i)

### 26.5 Utilidad líquida distribuible

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, en Circular N° 1983 de fecha 30 de Julio de 2010, el Directorio de la Sociedad, con fecha 30 de agosto de 2010, acordó establecer como política, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, excluir del resultado del ejercicio los conceptos señalados en los párrafos siguientes:

- Los resultados del valor razonable de activos y pasivos, correspondientes a CAP S.A. provenientes del 50% de la participación previa que tenía su filial CMP sobre la Compañía Minera Huasco S.A., que no se encuentren realizados productos de la fusión con dicha empresa. Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida del ejercicio en el cual se realicen.

El detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Resultado del año	55.514	183.526 (*)
Ajuste según política :		
Realización de utilidad proveniente de la combinación de negocios CMP con Cia. Minera Huasco S.A. realizada durante el periodo	11.335	7.922
Utilidad líquida distribuible	66.849	191.448

(\*) Antes de ajuste de corrección por MUS\$355

Según lo señalado anteriormente el monto proveniente de la combinación de negocios de la filial CMP con la Compañía Minera Huasco S.A. pendiente de realizar es el siguiente:

	31.12.2013	31.12.2014	
	EFEECTO FUSIÓN CMP -CMH	UTILIDAD NO DISTRIBUIBLE REALIZADA EN EL PERÍODO	SALDO UTILIDAD NO DISTRIBUIBLE POR REALIZAR
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidad por combinación de negocios	419.716		419.716
Realización de valor razonable (*)	(73.769)	(20.521)	(94.290)
Impuestos diferidos	(25.494)	5.408	(20.086)
Utilidad no distribuible filial CMP	320.453	(15.113)	305.340
Participación utilidad no distribuible de CAP S.A. ( 74,999%)	240.336	(11.335)	229.001

(\*) La utilidad del valor razonable proveniente de la combinación de negocios (fusión) de CMP con Compañía Minera Huasco S.A., se realiza mediante la amortización de las pertenencias mineras y la depreciación de activo fijo revalorizado a valor razonable.

## 26.6 Ajustes primera aplicación NIIF

El Grupo ha adoptado la política de controlar los ajustes de primera aplicación a NIIF en forma separada del resto de los resultados retenidos y mantener su saldo en la cuenta "Ganancias (pérdidas) acumuladas" del estado de patrimonio, controlando la parte de la utilidad acumulada proveniente de los ajustes de primera aplicación que se encuentra realizada.

El siguiente cuadro muestra el detalle de la porción de los principales ajustes de primera adopción a NIIF que se han considerado no realizados y la evaluación de su realización al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31.12.2013			31.12.2014	
	AJUSTES DE PRIMERA ADOPCIÓN AL 01-01-2009	MONTO REALIZADO ACUMULADO Y OTRAS VARIACIONES	SALDO POR REALIZAR	MONTO REALIZADO EN EL AÑO Y OTRAS VARIACIONES	SALDO POR REALIZAR
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>AJUSTES NO REALIZADOS:</b>					
Tasación como costo atribuido de terrenos	305.572	(91)	305.481	(168)	305.313
Propiedades plantas y equipos a costo revaluado	19.949	(4.334)	15.615	(859)	14.756
Mayor valor de Inversión	16.445		16.445	-	16.445
Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional y otros ajustes NIIF	11.669	(7.818)	3.851	-	3.851
Impuesto diferidos	(60.118)	2.066	(58.052)	146	(57.906)
<b>TOTALES</b>	<b>293.517</b>	<b>(10.177)</b>	<b>283.340</b>	<b>(881)</b>	<b>282.459</b>

## 26.7 Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración de capital del Grupo tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Sociedad, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados basándose en las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Sociedad maneja su estructura de capital ajustándose a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

## 27 PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales en cada uno de los períodos informados es el siguiente:

SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		INTERÉS NO CONTROLADOR SOBRE PATRIMONIO		PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS ACUMULADO	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Manganeso Atacama S.A.	0,48000	0,48000	39	40	(2)	(3)
Cia. Siderúrgica Huachipato S.A.	0,0001	0,0001	1	1	-	-
Cia. Minera del Pacífico S.A.	25,0001	25,0001	1.102.743	1.117.687	28.312	100.583
Novacero S.A.	47,3200	47,3200	45.244	45.217	790	208
Cintac S.A.	38,0360	38,0360	67.857	67.782	1.323	453
Grupo Intasa S.A.	11,6496	11,6496	1.767	1.805	(33)	(66)
Puerto Las Losas S.A.	49,0000	49,0000	25.271	22.494	(1.060)	(1.402)
Cleanairtech S.A.	49,0000	49,0000	63.421	59.735	(136)	(706)
<b>TOTALES</b>			<b>1.306.343</b>	<b>1.314.761</b>	<b>29.194</b>	<b>99.067</b>



28

## INGRESOS ORDINARIOS, OTROS INGRESOS, OTROS GASTOS POR FUNCIÓN, OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).

### 28.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios por el período terminado al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
<b>INGRESOS POR VENTA DE MINERAL</b>	<b>942.099</b>	<b>1.430.557</b>
Ingresos por venta de mineral	670.395	1.063.524
Ingresos por venta de pellets	229.589	328.315
Otros productos minerales	42.115	38.718
<b>INGRESOS POR VENTA DE ACERO</b>	<b>548.933</b>	<b>665.698</b>
Ingresos por venta acero	490.383	641.877
Otros productos	58.550	23.821
<b>INGRESOS POR VENTA DE PROCESAMIENTO DE ACERO</b>	<b>387.221</b>	<b>460.741</b>
Ingresos por venta acero procesado	379.810	455.198
Ingresos por venta de servicios	512	1.089
Ingresos por reventa	6.899	4.454
<b>SUBPRODUCTOS Y OTROS</b>	<b>34.983</b>	<b>5.899</b>
(Eliminación transacciones Intercompañías)	(123.481)	(258.156)
<b>TOTALES</b>	<b>1.789.755</b>	<b>2.304.739</b>

### 28.2 Otros Ingresos

El detalle de los otros ingresos por el período terminado al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Mora pago clientes	16	145
Venta de servicios	549	152
Otros ingresos y reajustes	17.729	9.610
Venta de chatarra y subproductos	604	695
<b>TOTALES</b>	<b>18.898</b>	<b>10.602</b>

### 28.3 Otros Gastos por función

El detalle de los otros gastos por función por los años terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Sondaje y exploraciones	15.552	15.105
Gastos no operacionales gerencias	17.202	24.421
Deterioro de propiedad, planta y equipo (*)	-	23.000
Castigo líneas detenidas (*)	-	49.685
Desvalorización de existencias	5.147	-
Otros gastos	22.357	18.214
<b>TOTALES</b>	<b>60.258</b>	<b>130.425</b>

(\*)Tal como se señala en nota N° 16.3, la filial Compañía Siderúrgica Huachipato adoptó la política de focalizarse en la producción de productos largos para la minería y la construcción. Producto de este cambio en septiembre se suspendió la operación de uno de sus altos hornos y dejó de producir laminados en caliente, medida que se sumó a otras como la detención de las líneas de producción de laminados en frío, hojalata y zincalum.

Esta decisión implicó incorporar al 31 de Diciembre de 2013 un castigo (Write-off) de US\$ 39,7 millones neto de impuestos por las unidades que no se contemplan operar, de acuerdo al actual Plan de Negocios quinquenal. Así mismo, se realizó una provisión neta de impuestos por deterioro de activos (Impairment) de US\$ 18,4 millones, para reflejar el impacto financiero de la reestructuración productiva establecida en el plan antes mencionado. Todo lo anterior implicó asumir un cargo total de US\$ 58,1 millones en los resultados financieros al 31 de diciembre de 2013, incluyendo en esta cifra los US\$ 13,6 millones netos de impuestos ya provisionados al 30 de junio de 2013.

#### 28.4 Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle de las otras ganancias (pérdidas) por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Venta de proyectos	4.800	-
Otros	1.405	(789)
<b>TOTALES</b>	<b>6.205</b>	<b>(789)</b>

### 29

#### INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos financieros por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5.083	7.889
Contratos de cobertura	-	5.555
Otros	228	-
<b>TOTALES</b>	<b>5.311</b>	<b>13.444</b>

Los ingresos financieros registrados sobre activos financieros, analizados por categorías son los siguientes:

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en depositos a plazo	4.258	6.857
Inversiones en fondos mutuos	825	1.032
Ingresos por contratos de cobertura	1	5.555
Otros	227	-
<b>TOTALES</b>	<b>5.311</b>	<b>13.444</b>

### 30 COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	12.534	11.204
Gasto por proveedores extranjeros	509	965
Gasto por intereses, bonos	9.222	9.670
Gasto por derivados financieros netos	28.225	8.308
Amortización gastos financieros activados	2.444	2.443
Intereses por leasing	1.363	1.085
Otros gastos financieros	15.318	6.885
<b>TOTAL</b>	<b>69.615</b>	<b>40.560</b>

### 31 DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

Los gastos por estos conceptos por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	ACUMULADO	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	138.158	108.849
Amortización de Intangibles	39.610	42.116
Otras amortizaciones	-	113
<b>TOTALES</b>	<b>177.768</b>	<b>151.078</b>

### 32 SEGMENTOS OPERATIVOS

El siguiente análisis de negocio y segmento geográfico es requerido por la NIIF 8, Información financiera por segmentos, para ser presentado por las entidades cuyo capital o títulos de deuda se negocian públicamente, o que están en proceso de la equidad o la emisión de títulos de deuda pública en los mercados de valores. Si una entidad cuyos valores no son públicos decide revelar voluntariamente segmento de información en sus estados financieros que cumplan con las NIIF, debe cumplir plenamente con los requisitos de la NIIF 8.

#### Segmentos por negocio

Para efectos de gestión, el Grupo está organizado en cuatro grandes divisiones operativas: CAP Minería, CAP Acero, CAP Procesamiento de Acero y CAP Holding. Estas divisiones son la base sobre la cual el Grupo reporta sus segmentos primarios de información. Los principales productos y servicios de cada una de estas divisiones son las siguientes:

**CAP Minería:** Extracción de mineral de hierro y su posterior procesamiento, venta interna y externa.

**CAP Acero:** Producción de acero terminado desde una producción de acero líquido por reducción de mineral de hierro en altos hornos.

**CAP Procesamiento de acero:** El negocio de procesamiento de acero se desarrolla a través de las filiales Cintac S.A. e Intasa S.A., que tienen como objetivo la creación de soluciones en acero principalmente para los sectores de la construcción, industria e infraestructura tanto en Chile como en el extranjero.

**CAP Holding:** Corresponde al centro de gestión corporativo.

## Resultados por Segmentos

	ACUMULADO											
	01.01.2014						01.01.2013					
	31.12.2014						31.12.2013					
	MINERÍA	ACERO	PROCESAMIENTO DE ACERO	OTROS (1)	ELIMINACIONES (1)	TOTAL	MINERÍA	ACERO	PROCESAMIENTO DE ACERO	OTROS (1)	ELIMINACIONES (1)	TOTAL
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de Explotación	942.099	548.933	387.221	34.983	(123.481)	1.789.755	1.430.557	665.698	460.741	5.899	(258.156)	2.304.739
Costo de Explotación	(710.049)	(537.671)	(334.072)	(20.436)	122.746	(1.479.482)	(787.654)	(672.116)	(389.099)	(6.773)	256.932	(1.598.710)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>232.050</b>	<b>11.262</b>	<b>53.149</b>	<b>14.547</b>	<b>(735)</b>	<b>310.273</b>	<b>642.903</b>	<b>(6.418)</b>	<b>71.642</b>	<b>(874)</b>	<b>(1.224)</b>	<b>706.029</b>
Otros ingresos	16.415	1.622	150	26.718	(26.007)	18.898	8.326	2.989	-	35.230	(35.943)	10.602
Costos de distribución	-	-	(20.238)	-	-	(20.238)	-	-	(28.680)	-	-	(28.680)
Gastos de administración	(43.146)	(31.868)	(19.580)	(18.183)	26.007	(86.770)	(58.209)	(46.115)	(23.985)	(23.737)	35.710	(116.336)
Otros gastos, por función	(52.228)	(8.009)	-	(21)	-	(60.258)	(54.305)	(76.006)	-	(114)	-	(130.425)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	107	6.098	-	6.205	-	-	(342)	(447)	-	(789)
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>	<b>153.091</b>	<b>(26.993)</b>	<b>13.588</b>	<b>29.159</b>	<b>(735)</b>	<b>168.110</b>	<b>538.715</b>	<b>(125.550)</b>	<b>18.635</b>	<b>10.058</b>	<b>(1.457)</b>	<b>440.401</b>
Ingresos financieros	1.581	-	648	13.524	(10.442)	5.311	2.102	-	687	18.948	(8.293)	13.444
Costos financieros, neto	(22.820)	(10.575)	(6.594)	(36.724)	7.098	(69.615)	(5.320)	(10.087)	(7.871)	(25.808)	8.526	(40.560)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(8)	(3)	(87)	54.641	(56.580)	(2.037)	(31)	95	(15)	180.264	(181.383)	(1.070)
Diferencias de cambio	11.070	119	(3.712)	(8.966)	3.343	1.854	5.133	273	(8.118)	(4.507)	(86)	(7.305)
Resultado por unidad de reajuste	-	443	494	1.463	-	2.400	-	118	187	220	-	525
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>142.914</b>	<b>(37.009)</b>	<b>4.337</b>	<b>53.097</b>	<b>(57.316)</b>	<b>106.023</b>	<b>540.599</b>	<b>(135.151)</b>	<b>3.505</b>	<b>179.175</b>	<b>(182.693)</b>	<b>405.435</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(29.668)	9.993	(1.246)	(394)	-	(21.315)	(138.270)	17.472	(2.392)	473	(480)	(123.197)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DESPUES DE IMPUESTO</b>	<b>113.246</b>	<b>(27.016)</b>	<b>3.091</b>	<b>52.703</b>	<b>(57.316)</b>	<b>84.708</b>	<b>402.329</b>	<b>(117.679)</b>	<b>1.113</b>	<b>179.648</b>	<b>(183.173)</b>	<b>282.238</b>

(1) Bajo estas columnas se incluyen los ajustes de eliminación por consolidación y los resultados generados por CAP S.A. y las demás empresas del grupo.

## Activos y Pasivos por Segmentos

	31.12.2014					
	MINERÍA	ACERO	PROCESAMIENTO DE ACERO	OTROS (1)	ELIMINACIONES (1)	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	329.182	238.466	275.933	735.675	(411.510)	1.167.746
Activos no corrientes	3.234.954	692.085	143.498	2.861.724	(2.355.000)	4.577.261
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.564.136</b>	<b>930.551</b>	<b>419.431</b>	<b>3.597.399</b>	<b>(2.766.510)</b>	<b>5.745.007</b>
Pasivos corrientes	524.796	373.639	182.884	254.157	(408.801)	926.675
Pasivos no corrientes	928.508	122.920	38.180	609.337	(40.270)	1.658.675
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.453.304</b>	<b>496.559</b>	<b>221.064</b>	<b>863.494</b>	<b>(449.071)</b>	<b>2.585.350</b>

	31.12.2013					
	MINERÍA	ACERO	PROCESAMIENTO DE ACERO	OTROS (1)	ELIMINACIONES (1)	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	442.035	356.376	260.591	772.085	(475.486)	1.355.601
Activos no corrientes	3.022.035	719.571	158.390	2.948.796	(2.512.901)	4.335.891
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.464.070</b>	<b>1.075.947</b>	<b>418.981</b>	<b>3.720.881</b>	<b>(2.988.387)</b>	<b>5.691.492</b>
Pasivos corrientes	516.983	450.534	167.034	208.948	(469.511)	873.988
Pasivos no corrientes	776.476	140.693	52.887	721.012	(111.256)	1.579.812
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.293.459</b>	<b>591.227</b>	<b>219.921</b>	<b>929.960</b>	<b>(580.767)</b>	<b>2.453.800</b>

(1) Bajo estas columnas se incluyen los ajustes de eliminación por consolidación y los saldos correspondientes a CAP S.A. y las demás empresas del grupo.

## Flujo de efectivo por Segmentos

	ACUMULADO											
	01.01.2014 31.12.2014						01.01.2013 31.12.2013					
	MINERÍA	ACERO	PROCESAMIENTO DE ACERO	OTROS (1)	ELIMINACIONES (1)	TOTAL	MINERÍA	ACERO	PROCESAMIENTO DE ACERO	OTROS (1)	ELIMINACIONES (1)	TOTAL
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	126.718	343.884	60.418	142.432	(411.318)	262.134	789.982	383.363	58.963	230.337	(685.854)	776.791
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(299.403)	(10.183)	(4.530)	(169.303)	9.335	(474.084)	(654.886)	(28.471)	(10.419)	(54.221)	(62.141)	(810.138)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	176.465	(334.227)	(39.106)	27.002	401.983	232.117	(294.473)	(356.510)	(40.098)	(208.256)	747.995	(151.342)
	<b>3.780</b>	<b>(526)</b>	<b>16.782</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>20.167</b>	<b>(159.377)</b>	<b>(1.618)</b>	<b>8.446</b>	<b>(32.140)</b>	<b>-</b>	<b>(184.689)</b>

(1) Bajo estas columnas se incluyen los ajustes de eliminación por consolidación y los saldos correspondientes a CAP S.A. y las demás empresas del grupo.

## Otra información por segmento

### Segmentos Geográficos

Las cuatro divisiones de CAP S.A. operan en 3 principales áreas geográficas, Norte, Centro y Sur de Chile. La composición de cada segmento geográfico es el siguiente:

**Norte:** A través de CAP Minería el Grupo opera faenas de mineral de Hierro en la zona Norte de Chile (Valle del Huasco, Valle de Elqui y Valle de Copiapó).

**Centro:** A través de CAP Holding y CAP Procesamiento de acero el Grupo mantiene operaciones en la zona Centro de Chile (Región Metropolitana).

**Sur:** A través de CAP Acero el Grupo opera su planta Siderúrgica en la Zona Sur de Chile (Talcahuano, octava región).

### Principales clientes y grado de dependencia

A continuación se presenta información respecto a los clientes del grupo CAP que representan más del 10% de los ingresos de sus respectivos segmentos:

#### Al 31.12.2014

CLIENTE	RUT	SEGMENTO	% INGRESOS SEGMENTO	% INGRESOS GRUPO CAP
Deutsche Bank AG	Extranjera	Minería	21,36%	8,15%
Prosperity Steel United Singapore	Extranjera	Minería	12,40%	4,75%
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Acero	12,38%	1,74%
Moly - Cop Chile S.A.	92.244.000-k	Acero	53,05%	2,57%
Ind.Chilena Alam. Inchalam S.A.	91.868.000-4	Producto de Alambre	11,92%	0,58%
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Proc. Acero	13,86%	2,32%

#### Al 31.12.2013

CLIENTE	RUT	SEGMENTO	% INGRESOS SEGMENTO	% INGRESOS GRUPO CAP
Moly - Cop Chile S.A.	92.244.000-K	Acero	28,72%	8,22%
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Proc.Acero	8,28%	1,66%

En el segmento Minería los ingresos provenientes de las ventas a la empresa relacionada Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. alcanzan a un 12,38% de sus ingresos totales al 31 de diciembre de 2014.

### Distribución de clientes según área geográfica

A continuación se presenta información respecto al destino de las ventas del grupo CAP, segmentado por área geográfica de sus clientes:

#### Al 31.12.2014

MERCADO LOCAL	% INGRESOS	MERCADO EXTRANJERO	% INGRESOS
Chile	45,99%	Bahrein	6,29%
		Brasil	1,33%
		China	34,58%
		Japón	6,75%
		Peru	1,12%
		Otros	3,94%

#### Al 31.12.2013

MERCADO LOCAL	% INGRESOS	MERCADO EXTRANJERO	% INGRESOS
Chile	44,70%	Bahrein	5,71%
		China	37,42%
		Indonesia	3,07%
		Japón	6,11%
		Otros	2,99%

## 33.1 Garantías directas

DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS			SALDOS PENDIENTES			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	MONEDA	VALOR CONTABLE	31.12.2014	31.12.2013	2015	2016 Y SIGUIENTES
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corporación Nacional del Cobre	Centroacero	Ciente	Boleta de garantía	USD	-	-	10	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Ciente	Boleta de garantía	USD	-	-	10	-	-
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	PESOS	-	-	24	-	-
Andríz Chile limitada	Cintac SAIC	Ciente	Boleta de garantía	PESOS	-	-	31	-	-
Minera Escondida Ltda.	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	USD	-	-	22	-	-
Tecnofastatco S.A.	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	PESOS	-	-	2	-	-
Tecnofastatco S.A.	Cintac S.A.I.C.	Ciente	Boleta de garantía	PESOS	-	-	2	-	-
Tecnofastatco S.A.	Centroacero S.A.	Ciente	Boleta de garantía	PESOS	-	-	2	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Cintac S.A.I.C.	Ciente	Boleta de garantía	USD	-	-	6	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Ciente	Boleta de garantía	PESOS	1	1	-	-	1
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	195	195	195	-	195
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	126	126	126	-	126
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	177	177	192	-	177
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	1	1	1	1	-
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	519	519	519	519	-
Ministerio de Bienes Nacionales	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	85	85	80	-	85
Dirección Regional de Vialidad Atacama	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	-	-	31	-	-
Soc. Concesionaria Valles del Desierto	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	-	-	133	-	-
I. Municipalidad de Caldera	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	9	9	-	9	-
Ministerio de Obras Públicas	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	305	305	-	305	-
Abengoa	Tecnocap S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	USD	-	3.590	3.930	-	3.590
<b>TOTAL</b>					<b>1.418</b>	<b>5.008</b>	<b>5.316</b>	<b>834</b>	<b>4.174</b>

Tal como se menciona en la Nota 16.1 Con fecha 18 de abril la sociedad filial Cleanairtech Sudamérica S.A. firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB, Corpbanca and Mizuho Corporate Bank, Ltd., para financiar, bajo la modalidad de Project Finance, la primera fase del Proyecto de Desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha Compañía. Conjuntamente con el primer desembolso de los Bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de la Fase I de Cleanairtech Sudamérica S.A. fueron entregados en garantía a los mismos.

El 10 de septiembre de 2013, dicha sociedad firmó otro contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente) and Mizuho Corporate Bank,

Ltd., Banco Itaú Chile and Banco de Crédito e Inversiones S.A., Miami Branch, para financiar bajo la modalidad de Project Finance, la segunda fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar. Al igual que en la Fase I, con el primer desembolso de los bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de la Fase II de Cleanairtech Sudamérica S.A. fueron entregados en garantía a los mismos.

Al 31 de diciembre de 2014 el monto del activo fijo comprometido asciende MUS\$ 350.106.

### 33.2 Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
	NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	MONEDA	VALOR CONTABLE	31.12.2014	31.12.2013	2015	2016 Y SIGUIENTES
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono Internacional en US\$	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US\$	56.913	56.913	65.224	1.210	55.703
<b>TOTAL</b>					<b>56.913</b>	<b>56.913</b>	<b>65.224</b>	<b>1.210</b>	<b>55.703</b>

- Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. otorgaron su garantía solidaria a CAP S.A., respaldando la emisión y colocación en el mercado del Bono Internacional, por MUS\$200.000. Con fecha 15 de septiembre de 2011, se procedió al prepago de este Bono Internacional, del cual sólo se logró liquidar el 66,685%. Durante el año 2014, también se efectuaron rescates parciales de este Bono, quedando al 31 de diciembre de 2014 un saldo de MUS\$56.913, incluido los intereses.
- La filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. firmó un contrato de leasing con el Banco de Crédito e Inversiones para financiar la construcción del Edificio Corporativo por la suma de MUS\$ 14.232, cuya primera cuota fue cancelada en septiembre de 2008 y cuya última cuota vence en el año 2016.
- Las filiales indirectas Cintac S.A.I.C. e Instapanel S.A. (a través de Cintac S.A.I.C.) han constituido fianza y codeuda solidaria a favor del Banco de Crédito e Inversiones y Banco Estado por créditos contraídos por su Matriz.
- Con fecha 01 de julio de 2011, el Directorio de la Sociedad acordó autorizar el otorgamiento de garantía de CAP S.A. a favor de los contratos suscritos con los clientes de CAP minería por la futura producción de los proyectos Cerro Negro Norte, aumento de producción de Mina los Colorados y Planta de Pellets en el Valle del Huasco, los cuales podrían incluir, en ciertos casos, el pago anticipado de US\$75 por tonelada anual de compromiso de compra, más otras condiciones, por hasta 10 años. Al 31 de diciembre de 2014, los valores garantizados y recibidos por este concepto ascienden a MUS\$101.855.
- El día 27 de mayo de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial CMP, se acordó el otorgamiento por parte de CMP, de una prenda de primer grado de valores mobiliarios y promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios de conformidad a la Ley 4.287, sobre la totalidad de las acciones que tenga o pase a tener en Tecnocap S.A., y prohibición de gravar y enajenar sobre dichas acciones, todo con el objeto de garantizar obligaciones que contraerá la referida sociedad Tecnocap S.A. con motivo de la celebración de un contrato de financiamiento bancario.
- El 28 de mayo de 2014 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Cía Siderúrgica Huachipato, se aprobó la celebración y suscripción por parte de la Compañía de una prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú y una promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú, sobre la totalidad de las acciones de que sea propietario o pase a ser propietario en Tecnocap. La prenda de acciones se constituirá con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones de Tecnocap en favor del Banco Itaú bajo el contrato de crédito, el pagaré, los contratos de derivados y los demás documentos de financiamiento, incluyendo pagos de capital debidamente reajustados mas intereses, comisiones, honorarios y demás obligaciones que se han contraído y se contraigan en el futuro.
- Con fecha 26 de junio de 2014, la filial Tecnocap S.A. firmó un contrato de crédito con el Banco Itaú. Dentro de las principales restricciones de este contrato se establece la obligación de la filial, en favor del acreedor, como promesa de hecho ajeno, a que los accionistas de la sociedad no cedan o transfieran sus acciones en Tecnocap de modo que se pueda dar origen a la pérdida del control del deudor por parte de CAP S.A., sin el consentimiento previo y por escrito del acreedor. Además, se obliga a no vender, transferir, ceder, arrendar o de cualquier otro modo disponer o enajenar los activos, terrenos, equipos, maquinarias, permisos, derechos, concesiones y, en general, todos aquellos elementos esenciales para el normal funcionamiento del Proyecto, salvo en el giro ordinario de sus negocios.

### 33.3 Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2014, los seguros contratados y los avales y garantías recibidos son los siguientes:

La Sociedad y sus filiales poseen contratos de seguros sobre sus activos fijos y responsabilidad civil por MMUS\$4.656 cifras que ya tienen incorporados los proyectos que han entrado en explotación. El monto máximo indemnizable anual, varía según tipo de póliza y compañía afectada por el potencial siniestro.

Avales y garantías recibidos de terceros según el siguiente detalle:

ACUMULADO	
31.12.2014	31.12.2013



	MUS\$	MUS\$
Valores y Documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	156.343	341.504
Garantías hipotecarias de trabajadores por préstamos hipotecarios y otros	184	1.227
Valores en garantía por ventas	1.799	11.185
Garantía recibida por contratos(boletas bancarias y otros)	36.459	19.558
<b>TOTAL</b>	<b>194.785</b>	<b>373.474</b>

La Filial indirecta Cintac S.A.I.C. ha recibido cauciones (hipotecas) de clientes por la suma de MUS\$1.396.

### 33.4 Compromisos

#### Compromisos directos

	ACUMULADO 31.12.2014 MUS\$	ACUMULADO 31.12.2013 MUS\$
Compromisos a un año	652.053	1.177.342
Compromisos a más de un año	2.292.845	5.102.294
<b>TOTAL</b>	<b>2.944.898</b>	<b>6.279.636</b>

Estos compromisos corresponden principalmente a contratos por venta de mineral de hierro suscritos con clientes nacionales y del extranjero, valorados a los precios de venta vigentes al cierre de cada ejercicio. Dichos precios son acordados en condiciones FOB o CIF, según el caso, los que son negociados anualmente. El plazo promedio de los contratos es de tres años y no existen cláusulas que establezcan multas por incumplimiento, ya que los mismos establecen opciones respecto de las cantidades de mineral que efectivamente se despachen anualmente.

#### Otros compromisos

##### 1) Órdenes de compra y consignaciones

	ACUMULADO 31.12.2014 MUS\$	ACUMULADO 31.12.2013 MUS\$
Órdenes de compra colocadas	368.390	652.704
Existencias en consignación	2.325	2.094
<b>TOTAL</b>	<b>370.715</b>	<b>654.798</b>

##### 2) Otros

La filial extranjera Tubos Argentinos S.A. ha constituido prenda flotante sobre sus existencias en favor de Siderar S.A.I.C. para garantizar la operatoria comercial por un total de MUS\$ 2.150.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 Intasa S.A. es aval de Tubos Argentinos S.A. para responder solidariamente por las obligaciones bancarias contraídas con el Banco Patagonia Sudameris (otorgado por cuenta y orden del Banco Crédito e Inversiones S.A.) por MUS\$4.000.

En agosto de 2005 Tubos Argentinos S.A. otorgó una fianza solidaria, lisa, llana y principal, pagadera a favor del Banco Patagonia S.A., para garantizar por 10 años todas las obligaciones con la mencionada entidad bancaria, por hasta la suma máxima de MUS\$ 3.000.

Con fecha 9 de septiembre de 2008, se presentó a la Superintendencia de Valores y Seguros, solicitud de inscripción de bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores en virtud de lo dispuesto en la Ley No 18.045 y en la sección IV de la norma de carácter general de dicha Superintendencia. Con fecha 4 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros registró la inscripción de la línea de bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores, según inscripción No 556 de esa misma fecha, por un monto máximo de UF 1.500.000, con vencimiento a 10 años a contar del 03 de septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2014, Cintac S.A. no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

##### Contrato de Asociación

El 5 de septiembre de 2005, la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) suscribió con la Compañía Contractual Minera Candelaria (CCMC), un Contrato de Compraventa de Relaves del yacimiento cuprífero denominado Mina Candelaria, ubicado en la Comuna de Tierra Amarilla, Tercera Región. En dicho contrato CCMC se compromete a vender a CMP las cantidades de relaves frescos suficientes para alcanzar una producción anual de 3.000.000 de toneladas de concentrados de hierro. El contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2022.

El 9 de marzo de 2011 se firmó una modificación a este contrato donde se autorizó a CMP para procesar en Planta Magnetita finos de mineral de hierro.

#### **Contrato de opción de compra de cuota de derechos mineros con Sociedad Minera El Águila Limitada.**

La filial CMP ha suscrito un contrato en virtud del cual otorga a Sociedad Minera El Águila Limitada la opción de comprar, y ofrece, irrevocablemente, vender, ceder, y transferir a esta última una cuota igual al sesenta y cinco por ciento de cada uno de los derechos mineros individualizados en el contrato suscrito por las partes, como asimismo una cuota igual al sesenta y cinco por ciento de las manifestaciones y concesiones de exploración individualizadas en el contrato. El detalle de las concesiones de explotación es el siguiente: Cuenca A, uno al cincuenta y uno; Cuenca B, uno al veintiocho; Cuenca C, uno al cincuenta y uno; Cuenca D, Cuenca E; Choapa, uno al diez; Elqui, uno al catorce; Limarí, uno al quince; Loa, uno al seis; Maipo, uno al diez; Toltén, uno al catorce. El detalle de las concesiones de exploración es el siguiente: Cachiyuyito uno; Cachiyuyito dos y Cachiyuyito tres. El precio de la compraventa de cuota ofrecida es el equivalente en pesos, moneda nacional, de cien mil dólares de los estados unidos de América.

La referida opción tiene vigencia hasta el 5 de enero del año 2015. En sesión de Directorio de la filial CMP, celebrada el 15 de diciembre de 2014, se acordó prorrogar el plazo de vigencia hasta el 30 de abril de 2015.

Si finalmente Sociedad Minera El Águila Limitada acepta la oferta de venta, los derechos mineros, así como las manifestaciones y concesiones de explotación, serán adquiridas por una sociedad legal minera, en la cual la filial CMP será titular del treinta y cinco por ciento de las acciones en que se divide el interés social, y en ese acto, la filial CMP y Sociedad Minera El Águila Limitada se obligan a transformar dicha sociedad legal minera en una sociedad contractual minera.

Los derechos y obligaciones de los accionistas en la sociedad contractual minera antes referida se regirán por un pacto de accionistas, protocolizado como anexo al contrato con opción de compra de cuota de derechos mineros.

La compañía se obliga a no vender, gravar, enajenar, prometer la venta, hipotecar, conceder opción o celebrar actos o contratos de cualquier naturaleza sobre los Derechos Mineros, o sobre los minerales que ellos contienen, mientras se encuentre vigente el plazo que tiene Sociedad Minera El Águila Limitada para ejercer la opción.

#### **Proyectos en ejecución en la filial Cía. Minera del Pacífico S.A.**

- En agosto de 2010, el directorio de la Compañía aprobó la ejecución del Proyecto Cerro Negro Norte, que consiste en la explotación de la Mina Cerro Negro Norte, ubicada en la comuna de Copiapó, Tercera Región. Este proyecto cuenta con aprobación ambiental de fecha 7 de octubre de 2009. En enero de 2014, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que la puesta en marcha de la operación será en mayo de 2014, con un costo total estimado de MMUS\$1.200. Dicho proyecto aportará 4 millones de toneladas anuales de pellets feed. El proyecto se encuentra aún en etapa de puesta en marcha, con una inversión total de MMUS\$1.157.
- En agosto de 2010, el Directorio de la Compañía aprobó la ejecución del proyecto "Aumento de Producción Valle del Huasco", que consiste en aumentar la capacidad de producción de pelled feed en Planta de Pellet Huasco, en 2.000.000 de toneladas de pellet feed anuales. La operación normal del proyecto comenzó en diciembre de 2013, con una inversión total estimada de MMUS\$442.
- En septiembre de 2012, el Directorio de la Compañía aprobó la continuación de las actividades mineras de su yacimiento Minas El Romeral, en la comuna La Serena, a través del proyecto "Romeral Fase V". El proyecto significará una producción de aproximadamente 36 millones de toneladas de mineral de hierro, en un período de 14 años, con una producción anual de 2.500.000 toneladas. La inversión estimada es de aproximadamente MMUS\$129 y su operación se iniciará a fines del año 2015.

#### **Anticipos de Ventas**

En la filial CMP, durante el año 2011 se firmaron los siguientes contratos de ventas a largo plazo que implican anticipos de ventas:

- Contrato con la empresa Prosperity Steel United Singapore Pte. Ltd., de Singapore, por la venta de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 10 años plazo a contar desde el 1 de abril de 2013. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas. Al 31 de diciembre de 2014 se ha recibido el total del anticipo, de los cuales MUS\$12.500 se recibieron el año 2013 y el resto en los años anteriores.
- En el mes de septiembre de 2012, se firmó el contrato con la empresa Deutsche Bank AG de Alemania, por la compraventa de 560.000 toneladas anuales de pellets feed, durante el año 2013 y 960.000 toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2014 y 2017 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$75.000 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 21 de septiembre de 2012.
- En el mes de noviembre de 2012 se firmó el contrato con la empresa Glencore A.G. de Suiza, por la compraventa de 1.000.000 de toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2013 y 2017 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la filial, el valor de MUS\$75.000 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 27 de febrero de 2013.
- En el mes de febrero de 2013, se firmó otro contrato con la empresa Prosperity Steel United Singapore Pte. Ltd., de Singapore, por la compraventa de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 10 años plazo a contar desde el 1° de abril de 2014. El comprador se compromete a pagar a la filial el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 10 de junio de 2013.

- En el mes de junio de 2013, se firmó otro contrato con Deutsche Bank AG, de Alemania, por la compraventa de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2013 y 2018 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la filial el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 24 de junio de 2013.
- En el mes de octubre de 2013 se firmó otro Contrato con Deutsche Bank AG, de Alemania, por la compraventa de 1.000.000 toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2014 y 2018 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$75.000 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 10 de octubre de 2013.
- En el mes de octubre de 2013 se firmó un Contrato con la empresa Cargill International Trading PTE Ltd., de Singapore, por la compraventa de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 5 años plazo a contar desde el 21 de octubre de 2013. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 4 de noviembre de 2013.
- En el mes de noviembre de 2014 se firmó un término de contrato anticipado con la empresa Deutsche Bank AG, por los dos primeros contratos por anticipos de ventas, lo que implicará que la filial tendrá que pagar el 26 de enero de 2015, el valor de MMUS\$78.874, por el total de anticipos pendientes.

#### **Contrato de transporte de minerales desde Los Colorados hasta la Planta de pellets**

En la filial CMP, en octubre de 2011, se formalizó la renovación del contrato entre la Compañía y la Empresa de Transportes Ferroviario S.A. por el transporte de minerales desde Minas Los Colorados hasta la Planta de Pellets. La vigencia del contrato es desde el 1° de julio de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2029. El proveedor del servicio prometió vender a la compañía los equipos de transporte y otros bienes relacionados con la ejecución de los servicios del contrato si el contrato termina anticipadamente a diciembre de 2028, por cualquier razón imputable a dicho proveedor.

#### **Contrato de servicios Portuarios**

- En abril de 2011, la filial CMP suscribió un contrato de prestación de servicios con la empresa Santa Fe Mining, en el cual la Compañía se obliga a prestar el servicio de recepción, almacenamiento o acopio temporal, manejo y embarque del mineral de hierro que produzca Santa Fe Mining en yacimientos de su propiedad o sobre los cuales tiene derecho para explotar, para que sea embarcado por el Puerto Mecanizado de "Punta Totoralillo" de propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A.
- En marzo de 2012, la filial CMP suscribió un contrato de prestación de servicios con la empresa Hierro Taltal S.C.M., en el cual la Compañía se obliga a prestar el servicio de recepción, almacenamiento o acopio temporal, manejo y embarque del mineral de hierro que produzca Hierro Taltal S.C.M. en yacimientos de su propiedad o sobre los cuales tiene derecho para explotar, para que sea embarcado por el Puerto Mecanizado de "Punta Totoralillo" de propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A.
- En abril de 2013, la filial CMP suscribió un contrato de prestación de servicios con la empresa Compañía Minera Don Daniel S.C.M., en el cual la Compañía se obliga a prestar el servicio de recepción, almacenamiento o acopio temporal, manejo y embarque del mineral de hierro que produzca Hierro Taltal S.C.M. en yacimientos de su propiedad o sobre los cuales tiene derecho para explotarlos, para que sea embarcado por el Puerto Mecanizado de "Punta Totoralillo" de propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A.

#### **Contrato de arrendamiento de equipos para Minas El Romeral**

- En noviembre de 2012, la filial CMP, suscribió un contrato de arrendamiento con el Banco del Estado de Chile, para los equipos destinados al proyecto de continuación de Minas El Romeral y para Mina Los Colorados. El valor total de los equipos es de MUS\$129.536.

#### **Contrato de arrendamiento de equipos para Mina Los Colorados**

- En septiembre de 2013, la filial CMP, suscribió un contrato de arrendamiento con el Banco Bilbao Viscaya Argentaria, para la renovación de camiones en Mina Los Colorados. El valor total de dichos camiones es de MUS\$29.778

#### **Contrato de suministro de electricidad con la empresa Guacolda S.A.**

- En septiembre de 2012, la filial CMP suscribió un contrato de compra y venta de electricidad con la empresa Guacolda S.A., en el cual esta última se obliga a vender y entregar a la filial, la electricidad que consuma en sus instalaciones minero-industriales y servicios relacionados con su proceso de producción, ubicados preferentemente en la Región de Atacama y Región de Coquimbo. El suministro se efectuará en el período 1° de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2027.

#### **Contrato venta proyecto eléctrico a Endesa**

- En febrero de 2009, CAP S.A. firmó un contrato donde vende, cede y transfiere a Endesa S.A. diversos estudios para la viabilidad técnica, ambiental y económica de un proyecto termoeléctrico en Huasco, región de Atacama, en terrenos de propiedad del grupo. Por otra parte Endesa tiene la intención de desarrollar un proyecto termoeléctrico en estos terrenos, que en su fase inicial contempla 370 megawatts brutos, ampliable con otras unidades generadoras en el futuro. Por este contrato, en junio de 2013, Endesa pagó a CAP la suma de US\$4.800.000 por haber obtenido la calificación ambiental favorable de los estudios para la instalación del proyecto. Los futuros pagos están condicionados a la potencia a ser instalada en las siguientes fases, correspondiendo la suma de US\$45.000 por cada MW brutos de la fase inicial instalada y en las siguientes fases del proyecto, la suma de US\$25.000 por cada MW brutos adicionales a los que comprendía la fase inicial del proyecto.

#### **Contratos Planta Desalinizadora**

Con fecha 03 de marzo de 2011, la sociedad filial Cleanairtech Sudamérica S.A., firmó un contrato de Ingeniería, suministro y construcción con la empresa Acciona Agua S.A.U. agencia en Chile, el cual comprende el diseño, suministro y construcción del proyecto denominado "Planta desalinizadora de agua de mar Valle de Copiapó", el precio del proyecto base asciende a MUS\$ 81.949 y su plazo de ejecución es de 24 meses.

Adicionalmente, en la misma fecha señalada anteriormente, la sociedad filial Cleanairtech Sudamérica S.A., firmó un contrato con la empresa Acciona Agua S.A.U. agencia en Chile, por la operación y mantenimiento de la planta desalinizadora, durante un período de 20 años. El precio del contrato se ha establecido a través de un cargo fijo mensual en función de la capacidad mínima garantizada base de la planta.

En octubre de 2012, la filial CMP suscribió un contrato de compra y venta de agua desalinizada con la empresa filial de CAP, Cleanairtech Sudamérica S.A., en el cual esta última se obliga a producir, vender y entregar en el proyecto Cerro Negro Norte, un volumen máximo de 200 litros por segundo de agua desalinizada. El contrato tendrá periodo de vigencia de 20 años contados desde la fecha de puesta en servicio, sin perjuicio que este plazo pueda ser extendido de acuerdo a las necesidades de ambas partes. Este contrato empieza a operar a partir del año 2013.

Con fecha 4 de Octubre de 2012, se firma Contrato de Servicio de Transmisión – Línea de Transmisión Eléctrica Mina Cerro Negro Norte y Planta Desalinizadora Punta Totoralillo, entre Cleanairtech Sudamérica S.A. – CAP S.A. – Cía.Minera del Pacífico S.A. y Tecnocap S.A. El objeto del contrato será :

- La prestación de servicios de transmisión por parte de Tecnocap a Cleanairtech S.A. desde la subestación Cardones hasta la subestación Totoralillo;
- La operación, mantenimiento y administración de la línea de transmisión por parte de Tecnocap.
- El pago de los servicios por parte de Cleanairtech a Tecnocap.

Con fecha 04 de enero de 2013 se suscribió el contrato entre Cleanairtech Sudamérica S.A. y SCM Minera Lumina Copper Chile, estableciendo el compromiso de Cleanairtech de satisfacer las necesidades que requiere la faena minera denominada Proyecto minero Caserones, así como de otros proyectos de propiedad de terceros.

El cliente podrá requerir la entrega de un volumen máximo total de agua desalinizada de hasta 170 litros por segundo, en conformidad al programa semanal de entregas diarias. De esa cantidad 50 litros son para el Punto de Entrega Caldera y 120 litros por segundos para el Punto de Entrega Canal Mal Paso.

A contar de la fecha de puesta en servicio, el suministrador deberá estar en condiciones de suministrar hasta el 100% de los requerimientos del cliente, de acuerdo al programa semanal, de lo contrario y de acuerdo al contrato se aplicaran multas dependiendo del motivo del incumplimiento.

El cliente pagará mensualmente en dólares de los Estados Unidos de América el precio de producción e impulsión de agua desalinizada.

El 25 de enero de 2013 se suscribió un contrato entre Cleanairtech Sudamérica S.A. y Acciona Agua S.A.U. Agencia en Chile, cuyo objeto es la ampliación de la Planta desalinizadora de 200 litros por segundo a una producción efectiva de 400 litros por segundo.

#### **Contratos Acueducto-Concentraducto**

Con fecha 14 de Marzo del 2012, Cleanairtech Sudamérica S.A., firmó un contrato de ingeniería, suministro y construcción con la empresa Acciona Cerro Negro S.A., el cual comprende el diseño, suministro y construcción del proyecto denominado “Acueducto Cerro Negro Norte-Planta Totoralillo”, el precio del proyecto base asciende a MUS\$80.740 y su plazo de ejecución es de 16 meses.

Por otra parte, con fecha 14 de marzo de 2012, la filial CMP suscribió un contrato con Acciona Cerro Negro Norte S.A. para la construcción de un concentraducto CNN-Planta Totoralillo que va desde la faena minera Cerro Negro Norte a la planta desalinizadora ubicada en el sector costero del puerto Totoralillo. El contrato de construcción comenzó a operar el 30 de noviembre de 2012.

Con fecha 04 de enero de 2013 se suscribió el Contrato Acueducto Tierra Amarilla y Ramal a Caldera entre Cleanairtech Sudamerica S.A. y Abengoa Chile S.A. para conducir agua desalinizada desde la planta desalinizadora, ubicada en el sector del Puerto Totoralillo, al norte de Caldera, hasta un sitio de distribución localizado en el sector de Cardones, en las cercanías de la localidad de Tierra Amarilla. Se contempla además el diseño y construcción de un ramal de aproximadamente 4 km a Caldera, el cual tiene su punto de conexión aproximadamente en el kilómetro 28.7 de la línea principal.

#### **Contrato Acueducto a Tierra Amarilla y Ramal a Caldera**

El 4 de enero de 2013 se suscribió un contrato entre Cleanairtech Sudamérica S.A y Abengoa Chile S.A. para desarrollar el proyecto de producir y conducir agua desalinizada en la Región de Atacama.

La planta tiene una capacidad máxima de producción de 600 litros por segundo. La primera etapa del proyecto tiene una capacidad inicial de 200 litros por segundo. La segunda etapa del proyecto tiene como objetivo aumentar su capacidad a 400 litros por segundo.

Con fecha 02 de septiembre de 2013 se suscribió el Contrato Acueducto a Tierra Amarilla - Ramales a Canal Mal Paso y Planta Magnetita entre Cleanairtech Sudamérica S.A. y Abengoa Chile S.A para producir y conducir agua desalinizada en la Región de Atacama. Se contempla la construcción de un ramal de aproximadamente 18 km a Canal Mal Paso en Tierra Amarilla y un ramal de aproximadamente 5 km a Planta Magnetita de propiedad de CMP.

#### **Contrato Línea de Transmisión Eléctrica**

La sociedad filial Tecnocap S.A., suscribió un contrato con Abengoa Chile, para la ejecución del proyecto Línea de Transmisión Eléctrica, en Punta Totoralillo. Según las bases administrativas de este contrato, para dar fiel cumplimiento, Abengoa Chile, otorgó boletas de garantía, las cuales al 31 de diciembre de 2014, suman MUS\$ 3.590.-

La construcción de la Línea de Transmisión eléctrica finalizó durante el segundo semestre del 2013 y se encuentra en operaciones a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. Esta Línea de transmisión eléctrica proveerá energía eléctrica a la planta desalinizadora, Puerto

Punta Totoralillo y Cerro Negro Norte.

### **Contratos de venta de energía eléctrica y de créditos ERNC con las empresas Amanecer Solar SPA y Sunedison Chile Construction Limitada.**

Con fecha 28 de enero de 2013, la filial CMP, suscribió un contrato por un plazo de 20 años con las empresas Amanecer Solar SPA y Sunedison Chile Construction Limitada, por la compra de energía eléctrica de origen fotovoltaico. La energía será generada por una planta con capacidad de 100 MW anuales. Con lo anterior se dará cumplimiento a los requerimientos locales, ya que a partir del año 2016, la filial CMP deberá acreditar la utilización de un porcentaje de Energías Renovables no Convencionales (ERNC). Dicha energía se utilizará para las operaciones de Cerro Negro Norte a partir del año 2015.

### **33.5 Contingencias que pudieran derivar en pérdidas para el Grupo**

- i) Existen 9 reclamos de liquidaciones de impuestos practicados por el Servicio de Impuestos Internos, todos relativos al impuesto de timbres y estampillas, todos los cuales han sido fallados por la Excltma. Corte Suprema en forma favorable, rechazando los recursos de casación interpuestos por el Consejo de Defensa del Estado. Además hay cinco reclamos de giro, también de Impuesto de Timbres y Estampillas, tres de los cuales se encuentran fallados por la Corte Suprema, y los dos restantes se encuentran aún en los Tribunales Tributarios de primera instancia pendientes de conocimiento. En la actualidad nos encontramos a la espera de que la Ittma. Corte de Apelaciones de Santiago, dicte resolución ordenando al Servicio de Impuestos Internos cumplir lo resuelto, para que este mismo Servicio emita resolución anulando las Liquidaciones y Giros emitidos. La contingencia, al 31 de diciembre de 2014, es de aproximadamente MUS\$2.115 más reajustes, intereses y multas que puedan corresponder.

En consideración a las opiniones de los asesores legales y tributarios de la Sociedad, que permiten razonablemente estimar improbable la materialización de dicha contingencia, no se ha constituido provisión.

- (ii) La filial CMP es demandada en juicio ordinario por Agrícola Konavle Ltda., seguido ante el Juzgado de Letras de Freirina, cuyo objeto es la declaración de inoponibilidad o en subsidio la nulidad absoluta de un avenimiento suscrito por la Compañía con terceros, que supuestamente alteraría el deslinde oeste del predio Estancia Higuera de Las Minillas, superponiéndose en un área de aproximadamente 9.470 hectáreas con otro predio de la demandante, terrenos que consecuentemente solicita se le restituyan. El proceso se encuentra aún en etapa de discusión y, de él no se espera que derive en pérdidas para la compañía.
- (iii) La filial CMP es demandante en proceso judicial de cobranza de deuda contra ex cliente Perwaja Steel Sdn. Bhd. por la suma de US\$ 1.436.845,96. Esta causa se sigue en la Alta Corte de Kuala Lumpur, Malasia, y luego que el referido tribunal prorrogara por 180 días el periodo de moratoria que impide las cobranzas en contra de la deudora, el cual vence en consecuencia el 22 de enero de 2015. Se ha tomado conocimiento que el alto nivel de endeudamiento de Perwaja y los gravámenes preferentes que existen sobre los activos, hacen difícil la recuperación de dicha deuda, por lo que la empresa decidió ajustar negativamente dicho valor.
- (iv) La filial CMP es demandada solidaria en juicio ordinario laboral por Patricio Adrián Araya Corrotea, seguido ante el Juzgado de Letras del trabajo de La Serena, cuyo objeto es el pago de una indemnización de perjuicios por un total de \$ 448.400.000, por la responsabilidad que le cabría a la Compañía en las lesiones sufridas por el demandante en accidente laboral ocurrido cuando se desempeñaba como trabajador contratista. El juicio se encuentra en estado de discusión, y de él no se espera que se deriven pérdidas para la Compañía.
- (v) Al 31 de diciembre de 2014, la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. tiene juicios en su contra por demandas relacionadas con causas civiles, las cuales se encuentran provisionados por un valor de MUS\$ 1.178.
- (vi) En septiembre de 2011 la Sociedad filial Tubos Argentinos S.A. interpuso una demanda ordinaria contra la Administración Federal de Ingresos Públicos respecto al accionar ilegal asumido por el Departamento de Regímenes Promocionales de la Dirección General Impositiva, quien al momento de acreditar los beneficios promocionales correspondientes a Tubos Argentinos S.A. omitió aplicar la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N°1280/92. El propósito de la reexpresión mencionada es expresar en valores homogéneos las prestaciones y contraprestaciones del régimen promocional industrial que se encontraba vigente en la Provincia de San Luis. De acuerdo a la evolución del juicio y a las estimaciones realizadas por los abogados, a la fecha de cierre del período bajo análisis, la Sociedad cuenta con buenas probabilidades de obtener una resolución favorable.

### **33.6 Gravámenes de cualquier naturaleza que pudieran afectar los activos del Grupo.**

Tal como se menciona en la Nota 16.1, con fecha 18 de abril de 2012, la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB, Corpbanca y Mizuho Corporate Bank Ltd., para financiar, bajo la modalidad de Project Finance, la primera fase del Proyecto de Desalinización de agua de mar que está desarrollando la filial. Conjuntamente con el primer desembolso de los bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de Cleanairtech Sudamérica S.A., serán entregados en garantía a los mismos.

El 10 de septiembre de 2013, la filial Cleanairtech Sudamérica S.A. firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente) and Mizuho Corporate Bank, Ltd., Banco Itaú Chile and Banco de Crédito e Inversiones S.A., Miami Branch, para financiar bajo la modalidad de Project Finance, la segunda fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha filial. Simultáneamente con el primer desembolso de los bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de Cleanairtech Sudamérica S.A., serán entregados en garantía a los mismos. Al 31 de diciembre de 2014 el monto de los activos comprometidos asciende a MUS\$364.206.

Con fecha 27 de junio de 2014, la filial Tecnocap S.A. firmó un contrato de crédito con Banco Itaú Chile para financiar parte de los costos de construcción de la Línea de Transmisión Eléctrica de propiedad de la filial. Conjuntamente con el desembolso del Banco bajo el referido contrato de crédito, hecho ocurrido el 31 de diciembre de 2014, todos los activos de Tecnocap fueron entregados en garantía al mismo, el monto de los activos comprometidos asciende a MUS\$ 56.878.

El día 27 de mayo de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial CMP, se acordó el otorgamiento por parte de CMP, de una prenda de primer grado de valores mobiliarios y promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios de conformidad a la Ley 4.287, sobre la totalidad de las acciones que tenga o pase a tener en Tecnocap S.A., y prohibición de gravar y enajenar sobre dichas acciones, todo con el objeto de garantizar obligaciones que contraerá la referida sociedad Tecnocap S.A. con motivo de la celebración de un contrato de financiamiento bancario

El 28 de mayo de 2014 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Cía Siderúrgica Huachipato, se aprobó la celebración y suscripción por parte de la Compañía de una prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú y una promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú, sobre la totalidad de las acciones de que sea propietario o pase a ser propietario en Tecnocap. La prenda de acciones se constituirá con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones de Tecnocap en favor del Banco Itaú bajo el contrato de crédito, el pagaré, los contratos de derivados y los demás documentos de financiamiento, incluyendo pagos de capital debidamente reajustados más intereses, comisiones, honorarios y demás obligaciones que se han contraído y se contraigan en el futuro.

### 33.7 Restricciones a la Gestión o Límites a Indicadores Financieros

Los tres contratos de crédito suscrito entre la filial CMP con la empresa Deutsche Bank AG, por la compraventa de pellets feed, que originó un anticipo de ventas de MUS\$75.000; MUS\$37.500 y MUS\$75.000, pagados en septiembre de 2012; junio de 2013 y octubre de 2013, exigen a la filial el cumplimiento del siguiente nivel de indicadores financieros consolidados, calculados para un período móvil que considera los últimos doce meses:

- i) Cobertura de Gastos Financieros - El cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a 2,5 veces. El EBITDA se define como Ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más amortización.
- ii) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.000.
- iii) Leverage Ratio – El cociente entre endeudamiento financiero neto (EFN) a EBITDA debe ser igual o menor a 4,0 veces. El endeudamiento financiero neto es el total de obligaciones de orden financiero menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables por el monto que exceda a MUS\$ 5.000.

La Compañía ha cumplido a cabalidad con todas las limitaciones, restricciones y obligaciones que le imponen el contrato mencionado anteriormente.

Con fecha 16 de abril de 2014, la filial directa CMP, firmó un contrato de crédito con Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd. (Banco Agente), HSBC Bank USA NA, Mizuho Bank Ltd., Societe Generale, Sumitomo Mitsui Banking Corporation New York Branch, Export Development Canada y Natixis New York Branch, para el financiamiento de: capital de trabajo, inversiones y exportaciones. Este contrato de crédito no considera garantías. Los principales términos y condiciones son los siguientes:

- Monto del crédito: Línea de Crédito comprometida por hasta MUS\$ 350.000
- Tasa de interés: Libor 180 días + 1,25%
- Amortizaciones: a la fecha de vencimiento.
- Vencimiento: 16 de abril de 2019.

Dicho financiamiento exige a la filial el cumplimiento del siguiente nivel de indicadores financieros consolidados, calculados para un período móvil que considera los últimos doce meses:

- i) Cobertura de Gastos Financieros - El cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a 2,5 veces. El EBITDA se define como ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más amortización.
- ii) Leverage Ratio – El cociente entre endeudamiento financiero neto (EFN) a EBITDA debe ser igual o menor a 4,0 veces. El endeudamiento financiero neto es el total de obligaciones de orden financiero menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables por el monto que exceda a MUS\$ 5.000.
- iii) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.000.

Cabe mencionar que dichos covenants tienen que ser calculados en base a los estados financieros de CAP S.A. La Compañía ha cumplido a cabalidad con todas las limitaciones, restricciones y obligaciones que le imponen el Contrato mencionado anteriormente.

Los contratos de créditos suscritos por CAP S.A. con bancos nacionales y extranjeros y por la emisión de bonos colocada en el mercado local, exigen a la Sociedad el cumplimiento del siguiente nivel de indicadores financieros consolidados, calculados para un período móvil que considera los últimos doce meses:

- i) Cobertura de Gastos Financieros – Desde enero de 2011, el cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a 2,5 veces.
- ii) El EBITDA se define como Ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más amortización.
- iii) Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio- El cociente entre endeudamiento financiero neto (EFN) y patrimonio debe ser menor o igual a 1,2 veces. El EFN corresponde a todas las obligaciones financieras consolidadas menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables.
- iv) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.000.
- v) Leverage Ratio – Desde enero de 2011, el cociente entre endeudamiento financiero neto a EBITDA debe ser igual o menor a 4,0 veces.

El endeudamiento financiero neto es el total de obligaciones de orden financiero menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables por el monto que exceda a MUS\$ 5.000. A continuación se presentan las cuentas bajo IFRS y la metodología utilizada para determinar el monto del

endeudamiento financiero neto del Grupo CAP al cierre de los presentes estados financieros consolidados:

### Endeudamiento Financiero Neto

CONCEPTO / CUENTA IFRS	NOTA	VALORES	
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
Caja y bancos	(6.1)	23.007	17.530
Depósitos a plazo	(6.1)	75.568	28.766
Fondos mutuos	(6.1)	32.581	64.897
Depósitos a plazo a mas de 90 días	(6.3)	180.673	135.759
Activos de Cobertura	(10)	7	3.781
Otros activos financieros	(6.3)	36.324	58.648
Bonos Corporativos	(6.3)	20.887	20.887
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Préstamos de entidades financieras	(20.1)	(323.600)	(97.939)
Obligaciones con el público (Bonos)	(20.1)	(1.749)	(1.970)
Giros en descubierto	(20.1)	(6.437)	(7.602)
Arrendamiento financiero	(20.1)	(29.490)	(20.796)
Gastos activados relacionados con los créditos	(20.2)	2.399	2.484
Pasivos de Cobertura	(10)	(8.813)	(10.325)
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Préstamos de entidades financieras	(20.1)	(549.419)	(407.155)
Obligaciones con el público (Bonos)	(20.1)	(227.183)	(235.305)
Arrendamiento financiero	(20.1)	(131.130)	(151.140)
Gastos activados relacionados con los créditos	(20.2)	22.989	20.980
Pasivos de Cobertura	(10)	(17.547)	(22.763)
<b>TOTAL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO</b>		<b>(900.933)</b>	<b>(601.263)</b>

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, los indicadores financieros señalados anteriormente presentan los siguientes valores:

INDICADOR	DESCRIPCIÓN	UNIDAD	LÍMITE	VALORES	
				31.12.2014	31.12.2013
Cobertura de Gastos Financieros Netos	EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	Veces	Mayor o igual a 2,5 veces	5,25	22,66
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	Endeudamiento Financiero Neto/ Patrimonio	Veces	Menor o igual a a 1,2 veces	0,29	0,19
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA (Leverage Ratio)	Endeudamiento Financiero Neto/ EBITDA últimos 12 meses	Veces	Igual o menor a 4,0 veces	2,36	0,84
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	Mayor a MUS\$ 550.000	3.159.657	3.237.692

A continuación se presenta la metodología de cálculo y las cifras utilizadas para determinar los índices señalados en el cuadro anterior:

### Endeudamiento Financiero Neto

EBITDA ÚLTIMOS 12 MESES	VALORES	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia Bruta	310.273	706.029
Gastos de administracion	(86.770)	(116.336)

Gastos de distribución	(20.238)	(28.680)
Depreciación	138.158	108.849
Amortización	39.610	42.116
<b>EBITDA ÚLTIMOS 12 MESES</b>	<b>381.033</b>	<b>711.978</b>

#### Cobertura de gastos financieros Netos

		VALORES	
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
<b>EBITDA</b>			
Ebitda últimos 12 meses	(a)	381.033	711.978
<b>GASTOS FINANCIEROS NETOS</b>			
(-)Gastos financieros últimos 12 meses		(69.615)	(40.560)
(-)Intereses financieros activados últimos 12 meses		(8.329)	(4.302)
(+)Ingresos financieros últimos 12 meses	(b)	5.311	13.444
(=) Ingresos (Gastos) financieros netos		(72.633)	(31.418)
<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS NETOS</b>	<b>(a/b)</b>	<b>5,25 (**)</b>	<b>22,66 (**)</b>

(\*\*) Cifras se presentan en valor absoluto

		VALORES	
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
<b>PASIVO FINANCIERO NETO A PATRIMONIO</b>			
Total deuda financiera neta	(c)	(900.933)	(601.263)
Patrimonio	(d)	3.159.657	3.237.692
<b>PASIVO FINANCIERO NETO A PATRIMONIO</b>	<b>(c/d)</b>	<b>0,29 (**)</b>	<b>0,19 (**)</b>

		VALORES	
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO A EBITDA</b>			
Endeudamiento financiero neto	(e)	(900.933)	(601.263)
Ebitda últimos 12 meses	(f)	381.033	711.978
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO A EBITDA</b>	<b>(e/f)</b>	<b>2,36 (**)</b>	<b>0,84 (**)</b>

(\*\*) Estos índices se presentan en valor absoluto

Además, CAP S.A. está comprometida a diversas otras restricciones y límites:

- Limitaciones para poder disponer o vender el total o una parte sustancial de sus activos.
- Limitaciones para conceder garantías sobre activos : Por la línea de Bonos serie F, CAP S.A. ha pactado mantener activos libres de gravámenes; garantías reales, cargas, restricciones o cualquier tipo de privilegio (denominados gravámenes restringidos), por un monto equivalente, a lo menos, a cero coma cinco veces el monto de su Total Pasivo exigible, al cierre estados financieros consolidados intermedios, este indicador presenta los siguientes valores :



INDICADOR	DESCRIPCIÓN	UNIDAD	LÍMITE	VALORES	
				31.12.2014	31.12.2013
Gravámenes restringidos	(Activos a valor libro - Activos con gravámenes) / pasivo exigible	Veces	Mayor a 0,5 veces	2,00	2,10

A continuación se presenta la metodología de cálculo y las cifras utilizadas para determinar los índices señalados en el cuadro anterior:

	VALORES	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>GRAVAMENES RESTRINGIDOS</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
(+)Total activos	5.744.694	5.691.492
(-) Activos con gravámenes (Cleanairtech-Tecnocap)	(406.984)	(348.554)
(-) Anticipos de venta con garantía CAP	(101.855)	(108.277)
(-)Garantía directas	(5.008)	(5.316)
(-)Garantías Indirectas	(56.913)	(65.224)
(=)Activos netos (sin restricciones)	( g )	5.173.934
Pasivo Exigible (Total pasivos)	( h )	2.585.508
<b>INDICADOR</b>	<b>( g / h )</b>	<b>2,00</b>
		<b>2,10</b>

- c) obligación de entregar información financiera trimestralmente
- d) obligación de mantener al día los compromisos contraídos con terceros.

Por otra parte, la filial indirecta Cintac S.A., debido a contratos de préstamos suscritos durante los años 2012 y 2013, implican para la Compañía el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con razón de endeudamiento financiero neto a patrimonio, cobertura de gastos financieros y deuda financiera neta a EBITDA y patrimonio mínimo.

Dichos contratos establecen que los indicadores financieros serán requeridos en su cumplimiento a contar de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2013 y medidos anualmente. A continuación se detallan los indicadores a cumplir:

- Deuda Financiera Neta / Ebitda – En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, no debe ser superior a 3,5 veces. Para estos efectos se entenderá como deuda financiera neta la suma de las obligaciones con Bancos de corto plazo y largo plazo más las obligaciones con el público de corto y largo plazo, menos caja, valores negociables y por EBITDA, el resultado operacional más depreciación del ejercicio y amortización del ejercicio.
- Cobertura Gastos Financieros / Ebitda - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, el cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser no menor a 3,5 veces.
- Deuda Financiera Neta / Patrimonio: En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, corresponde al cociente entre endeudamiento financiero neto y patrimonio debe ser menor o igual a 1,2 veces.
- Patrimonio Mínimo - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, el patrimonio mínimo debe ser igual o superior a 1.800.000 unidades de fomento (UF). Para estos efectos por patrimonio se entenderá el patrimonio total del deudor.

Al 31 de diciembre de 2014, los indicadores financieros señalados anteriormente se presentaban los siguientes valores:

INDICADOR	DESCRIPCIÓN	UNIDAD	VALORES 31.12.2014
Deuda Financiera Neta / EBITDA	(Obligaciones financieras, menos efectivo y equivalente al efectivo) / EBITDA	Veces	3,36
Cobertura gastos Financieros Neto	EBITDA / Gastos Financieros Netos	Veces	4,01
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	Endeudamiento Financiero / Patrimonio	Veces	0,37
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total	UF	4.397.866

Al 31 de diciembre de 2014, la filial indirecta Cintac S.A. ha cumplido los índices financieros antes mencionados.

Por su parte, Novacero S.A. se comprometió a mantener al menos una participación de 51% en Cintac S.A.

La obligación bancaria contraída por la filial indirecta Puerto Las Losas S.A. durante el año 2008 con el Banco de Crédito e Inversiones, implica para esta filial el cumplimiento con ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica, no acordar disminuciones de capital sin previa autorización del banco, no distribuir utilidades si no se estuviese al día en el pago de las obligaciones y no podrá modificar o variar su giro, con excepción de las ampliaciones de los mismos que pudieran acordarse sin autorización escrita de la mencionada institución financiera.

La Sociedad y sus filiales han cumplido y se encuentran cumpliendo a cabalidad con todas las limitaciones, restricciones y obligaciones que le imponen los contratos de créditos y de emisión de bonos mencionados anteriormente.

## 34

## MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente, por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

CONCEPTO	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire	84	4
Supervisión y análisis	360	544
Asesorías y proyectos de mejoramiento	8.252	12.567
Manejo de residuos	17	42
Tratamiento de riles	94	150
Otros	247	118
<b>TOTAL</b>	<b>9.054</b>	<b>13.425</b>

El detalle de los fondos a desembolsar posteriores al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

## Gastos por efectuar

CONCEPTO	31.12.2014 MUS\$
Pretiles Estanques	600
Canalización aguas lluvias ZOMARE	250
Supervisión y análisis	39
Asesorías y proyectos de mejoramiento	12.079
Tratamiento de riles	15
Almacenamiento Sustancias Peligrosas	1.700
Otros	3.692
<b>TOTAL</b>	<b>18.375</b>

35

## ACTIVOS Y PASIVOS POR TIPO DE MONEDA

## Activos

RUBRO IFRS	MONEDA	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	\$ Arg no reajutable	49	781
	\$ No reajutable	47.817	45.502
	US\$	82.544	64.733
	Soles Peruanos	586	112
	Otras	160	65
Otros activos financieros corriente	\$ Arg no reajutable	-	2.165
	\$ No reajutable	1.263	1.085
	US\$	215.741	194.582
Otros activos no financieros, corriente	\$ Arg no reajutable	47	43
	\$ No reajutable	10.545	17.033
	US\$	1.744	11.137
	UF	-	2.423
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ Arg no reajutable	11.707	12.164
	\$ No reajutable	105.939	179.479
	US\$	150.178	270.919
	Soles Peruanos	150	120
	Otras	475	520
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	676	2.173
	US\$	2.448	1.859
Inventarios	US\$	362.123	418.499
Activos por impuestos corrientes	\$ Arg no reajutable	129	620
	\$ No reajutable	91.681	119.350
	US\$	69.931	8.903
	Soles Peruanos	3.952	1.251
	Otras	20	83
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	US\$	7.841	-
Otros activos financieros, no corriente	\$ No reajutable	326	582
	US\$	36.637	36.768
Otros activos no financieros, no corriente	\$ Arg no reajutable	661	-
	\$ No reajutable	23.670	18.135
	US\$	5.342	4.719
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Arg no reajutable	12	20
	\$ No reajutable	8.148	5.671
	US\$	1.261	1.129
Inversiones contabilizadas utilizado el método de la participación	US\$	7.858	11.183
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	US\$	774.188	813.266
Propiedades, planta y equipo, neto	US\$	3.691.706	3.428.978
Plusvalía	US\$	1.767	1.767
Propiedad de inversión	US\$	6.649	-
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	-	1.842
	US\$	18.973	11.768
	UF	63	63
<b>TOTALES</b>		<b>5.745.007</b>	<b>5.691.492</b>

## Pasivos, al 31 de diciembre de 2014

## Pasivos

RUBRO IFRS	MONEDA	HASTA 90 DÍAS	90 DÍAS HASTA 1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MAS DE 10 AÑOS
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable	6.437	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	666	20.649	-	-	-	-
	US\$	79.156	258.590	-	-	-	-
	UF	535	1.657	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable	2.843	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	58.633	48.314	-	-	-	-
	US\$	160.772	196.865	-	-	-	-
	UF	1.260	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	810	-	-	-	-	-
	Otras	43	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	69	1.078	-	-	-	-
	US\$	38.349	11.263	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	196	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	2.129	1.236	-	-	-	-
	US\$	3.896	810	-	-	-	-
	Soles Peruanos	90	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable	2.015	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	3.231	114	-	-	-	-
	US\$	49	-	-	-	-	-
	Otras	10	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	495	995	-	-	-	-
	\$ No reajutable	5.226	13.812	-	-	-	-
	US\$	481	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	537	-	-	-	-	-
	Otras	10	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ No reajutable	2.754	-	-	-	-	-
	US\$	600	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	US\$	-	54.295	360.121	258.108	115.139	112.891
	UF	-	-	1.736	-	-	-
Otras Provisiones a largo Plazo	US\$	-	-	6.417	3.066	7.665	6.126
Pasivos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable	-	-	1.332	-	-	-
	US\$	5.070	-	89.739	58.825	143.886	164.231
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	-	27.452	9.848	26.372	20.610
	US\$	-	-	129	-	-	-
	\$ No reajutable	-	-	36	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	36	-	-	-
	US\$	-	-	140.049	28.275	17.257	-
<b>TOTAL</b>		<b>376.362</b>	<b>609.678</b>	<b>627.011</b>	<b>358.122</b>	<b>310.319</b>	<b>303.858</b>

## Pasivos, al 31 de diciembre de 2013

## Pasivos

RUBRO IFRS	MONEDA	HASTA 90 DÍAS	90 DÍAS HASTA 1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MAS DE 10 AÑOS
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable	10.382	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	37	-	-	-	-	-
	US\$	54.263	69.209	-	-	-	-
	UF	551	1.706	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable	3.265	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	79.450	91.153	-	-	-	-
	US\$	217.452	193.159	-	-	-	-
	UF	1.265	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	668	-	-	-	-	-
	Otras	55	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	60	356	-	-	-	-
	US\$	61.379	14.979	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	201	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	3.491	3.610	-	-	-	-
	US\$	10.935	3.095	-	-	-	-
	Soles Peruanos	23	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable	725	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	4.918	554	-	-	-	-
	US\$	4.567	-	-	-	-	-
	Otras	5	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	371	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	10.151	26.672	-	-	-	-
	US\$	165	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	293	499	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ No reajutable	9	-	-	-	-	-
	US\$	2.950	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	US\$	1.365	-	-	-	-	-
	UF	-	-	310.130	83.800	270.384	126.768
Otras Provisiones a largo Plazo	US\$	-	-	4.301	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	US\$	-	-	4.019	2.050	5.125	4.093
	\$ No reajutable	-	-	-	-	-	3.092
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	US\$	196	-	63.346	44.322	112.501	128.873
	\$ No reajutable	-	-	34.098	17.053	39.550	24.511
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	712	-	-	-
	US\$	-	-	196.113	76.225	28.550	-
<b>TOTAL</b>		<b>469.192</b>	<b>404.992</b>	<b>612.719</b>	<b>223.450</b>	<b>456.110</b>	<b>287.337</b>

A continuación se detallan los efectos de las diferencias de cambio y unidades de reajuste registrados en el resultado del año:

### 36.1 Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	ACUMULADO	
		01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	\$ Arg no reajutable	(3.714)	(5.029)
	\$ No reajutable	(53.351)	(107.713)
	Otras	(104)	(98)
Activos no corrientes	\$ Arg no reajutable	(203)	(157)
	\$ No reajutable	(7.184)	(7.591)
	Otras	(44)	-
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>(64.599)</b>	<b>(120.588)</b>
Pasivos corrientes	\$ Arg no reajutable	3.576	4.869
	\$ No reajutable	43.488	85.968
	Otras	9	8
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	19.381	22.438
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>66.454</b>	<b>113.283</b>
<b>TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO</b>		<b>1.854</b>	<b>(7.305)</b>

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a las diferencias de cambio señaladas anteriormente se presenta en nota N°35.

## 36.2 Unidades de Reajuste

RUBRO	MONEDA	ACUMULADO	
		01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	\$ No reajutable	2.666	145
Activos no corrientes	Pesos Chilenos	31	405
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.697</b>	<b>550</b>
Pasivos corrientes	\$ No reajutable	175	(15)
	Otras	(147)	(31)
Pasivos no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	200
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	(118)	(76)
	Otras	(207)	(103)
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>(297)</b>	<b>(25)</b>
<b>TOTAL UNIDADES DE REAJUSTE.</b>		<b>2.400</b>	<b>525</b>

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a las unidades de reajuste señaladas anteriormente se presenta en nota N°35.

37

## HECHOS POSTERIORES

Con fecha 15 de enero de 2015, fue pagado el dividendo provisorio N°122 por la suma de \$ 50 por acción según fue acordado en sesión de Directorio de fecha 04 de diciembre de 2014.

En el período comprendido entre el 1° de enero y el 06 de marzo de 2015, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

\* \* \* \* \*

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS RESUMINDOS DE FILIALES DE CAP S.A.

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.		COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES</b>				
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	974	1.500	49.530	45.750
Otros activos financieros corrientes	0	0	0	0
Otros activos no financieros, corriente	2.493	3.962	8.595	16.926
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	93.571	96.543	105.953	276.806
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	676	1.788	6.851	3.886
Inventarios	136.315	228.235	76.578	64.347
Activos biológicos corrientes	0	0	0	0
Activos por impuestos corrientes	4.437	24.236	81.675	34.320
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>	<b>238.466</b>	<b>356.264</b>	<b>329.182</b>	<b>442.035</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0	0
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>238.466</b>	<b>356.264</b>	<b>329.182</b>	<b>442.035</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros activos financieros no corrientes	0	0	0	0
Otros activos no financieros no corrientes	6.572	6.396	22.440	16.459
Derechos por cobrar no corrientes	2.745	2.622	6.664	4.063
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	0	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.297	1.307	1.297	1.307
Activos intangibles distintos de la plusvalía	633	346	773.068	812.433
Plusvalía	0	0	0	0
Propiedades, planta y equipo	680.838	709.012	2.431.483	2.187.054
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0	0
Propiedad de inversión	0	0	0	0
Activos por impuestos diferidos	0	0	2	719
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>	<b>692.085</b>	<b>719.683</b>	<b>3.234.954</b>	<b>3.022.035</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>930.551</b>	<b>1.075.947</b>	<b>3.564.136</b>	<b>3.464.070</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	3.945	5.760	156.172	19.455
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	47.590	73.992	297.440	361.404
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	309.495	355.427	61.379	109.734
Otras provisiones a corto plazo	2.607	5.566	1.009	2.817
Pasivos por Impuestos corrientes	0	0	419	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10.002	9.789	8.377	23.573
Otros pasivos no financieros corrientes	0	0	0	0
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	373.639	450.534	524.796	516.983
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	0
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>373.639</b>	<b>450.534</b>	<b>524.796</b>	<b>516.983</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	1.736	6.028	326.462	145.080
Pasivos no corrientes	0	0	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	0	0	0	0
Otras provisiones a largo plazo	0	0	21.456	14.343
Pasivo por impuestos diferidos	91.788	77.863	359.462	266.980
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0	0	45.723	48.473
Otros pasivos no financieros no corrientes	29.396	56.802	175.405	301.600
<b>PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>	<b>122.920</b>	<b>140.693</b>	<b>928.508</b>	<b>776.476</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>496.559</b>	<b>591.227</b>	<b>1.453.304</b>	<b>1.293.459</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital emitido	375.949	375.949	887.221	887.221
Ganancias (pérdidas) acumuladas	56.280	107.224	794.578	857.852
Primas de emisión	0	0	0	0
Acciones propias en cartera	0	0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	0
Otras reservas	1.763	1.547	428.995	425.498
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>433.992</b>	<b>484.720</b>	<b>2.110.794</b>	<b>2.170.571</b>
Participaciones no controladoras	0	0	38	40
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>433.992</b>	<b>484.720</b>	<b>2.110.832</b>	<b>2.170.611</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>930.551</b>	<b>1.075.947</b>	<b>3.564.136</b>	<b>3.464.070</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2012, las filiales Intasa S.A. y Ecocap S.A., se presentan consolidadas con Novacero S.A. y Tecnocap S.A. respectivamente.



NOVACERO S.A. Y FILIALES		TECNOCAP S.A.		ABASTECIMIENTOS CAP S.A.		P.O.R.T. INVESTMENTS LIMITED N.V. Y FILIAL		PUERTO LAS LOSAS S.A.		CLEANAIRTECH SUDAMERICA S.A.		INTASA S.A.		ECOCAP S.A.	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
30.985	12.873	3.290	22	4	10	40	38	808	403	0	0	248	2.117	0	1
0	0	1.041	0	1	1	0	94	0	0	35.288	59.797	0	2.165	0	0
593	623	0	19	0	0	0	0	0	0	12	6.840	55	53	0	0
50.745	75.963	101	0	0	0	0	0	817	466	4.062	0	12.683	12.912	0	0
1.320	2.281	1.292	3.204	5.143	5.150	0	0	0	6	6.698	1.378	0	0	0	0
141.206	121.142	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.730	11.326	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17.705	18.061	89	10.066	6	3	0	0	984	1.218	55.051	36.839	822	1.187	393	432
<b>242.554</b>	<b>230.943</b>	<b>5.813</b>	<b>13.311</b>	<b>5.154</b>	<b>5.164</b>	<b>40</b>	<b>132</b>	<b>2.609</b>	<b>2.093</b>	<b>101.111</b>	<b>104.854</b>	<b>25.538</b>	<b>29.760</b>	<b>393</b>	<b>432</b>
7.841	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>7.841</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>250.395</b>	<b>230.943</b>	<b>5.813</b>	<b>13.311</b>	<b>5.154</b>	<b>5.164</b>	<b>40</b>	<b>132</b>	<b>2.609</b>	<b>2.093</b>	<b>101.111</b>	<b>104.854</b>	<b>25.538</b>	<b>29.760</b>	<b>393</b>	<b>432</b>
326	582	0	0	0	0	15.796	15.796	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	661	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	20	0	0
3.122	4.021	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.654	4.743	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
59	59	0	0	0	0	0	0	428	428	0	0	0	0	0	0
182	182	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
119.091	136.667	56.878	61.093	0	0	0	0	49.467	51.765	350.106	287.461	8.742	9.561	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.649	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	1.842	82	16	0	0	0	0	0	0	2.734	0	0	0	0	0
<b>134.083</b>	<b>148.096</b>	<b>56.961</b>	<b>61.110</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>15.796</b>	<b>15.796</b>	<b>49.895</b>	<b>52.193</b>	<b>352.840</b>	<b>287.461</b>	<b>9.415</b>	<b>9.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>384.478</b>	<b>379.039</b>	<b>62.774</b>	<b>74.421</b>	<b>5.155</b>	<b>5.165</b>	<b>15.836</b>	<b>15.928</b>	<b>52.504</b>	<b>54.286</b>	<b>453.951</b>	<b>392.315</b>	<b>34.953</b>	<b>39.341</b>	<b>393</b>	<b>432</b>
70.450	90.489	4.218	0	0	0	0	0	0	2.613	25.576	2.112	6.437	10.385	0	0
88.470	43.328	18	1	0	0	0	0	463	509	14.786	75.330	2.894	3.336	0	0
1.144	420	261	776	0	0	39	18	54	2.254	61.330	40.665	2.644	3.298	0	0
1.909	2.438	1	0	0	0	0	0	374	374	1.760	0	196	207	0	0
1.324	4.040	112	511	0	0	0	0	2	2	2	286	2.025	771	0	0
1.659	3.627	0	0	0	0	0	0	37	32	0	0	378	380	0	0
3.354	4.315	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
168.310	148.657	4.610	1.288	0	0	39	18	930	5.784	103.454	118.393	14.574	18.377	0	0
<b>168.310</b>	<b>148.657</b>	<b>4.610</b>	<b>1.288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>18</b>	<b>930</b>	<b>5.784</b>	<b>103.454</b>	<b>118.393</b>	<b>14.574</b>	<b>18.377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26.674	40.034	36.748	0	0	0	0	0	0	2.596	221.064	151.818	752	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	73.057	0	0	15.824	15.774	0	0	0	0	3.130	4.021	2	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.588	3.092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	196	1.332	1.492	0	0
3.704	4.248	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>32.966</b>	<b>47.374</b>	<b>36.748</b>	<b>73.057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.824</b>	<b>15.774</b>	<b>0</b>	<b>2.596</b>	<b>221.066</b>	<b>152.014</b>	<b>5.214</b>	<b>5.513</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>201.276</b>	<b>196.031</b>	<b>41.358</b>	<b>74.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.863</b>	<b>15.792</b>	<b>930</b>	<b>8.380</b>	<b>324.520</b>	<b>270.407</b>	<b>19.788</b>	<b>23.890</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
57.230	57.230	21.539	39	3.500	3.500	7	7	60.438	52.607	134.472	119.791	12.529	12.529	7.339	7.339
35.417	35.098	(6.980)	(6.838)	1.655	1.665	(438)	(275)	(8.864)	(6.701)	(1.065)	(881)	1.679	1.965	(6.948)	(6.907)
0	0	0	0	0	0	491	491	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.971	3.241	6.857	6.875	0	0	(87)	(87)	0	0	(3.976)	2.998	957	957	0	0
<b>95.618</b>	<b>95.569</b>	<b>21.416</b>	<b>76</b>	<b>5.155</b>	<b>5.165</b>	<b>(27)</b>	<b>136</b>	<b>51.574</b>	<b>45.906</b>	<b>129.431</b>	<b>121.908</b>	<b>15.165</b>	<b>15.451</b>	<b>391</b>	<b>432</b>
87.584	87.439	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>183.202</b>	<b>183.008</b>	<b>21.416</b>	<b>76</b>	<b>5.155</b>	<b>5.165</b>	<b>(27)</b>	<b>136</b>	<b>51.574</b>	<b>45.906</b>	<b>129.431</b>	<b>121.908</b>	<b>15.165</b>	<b>15.451</b>	<b>391</b>	<b>432</b>
<b>384.478</b>	<b>379.039</b>	<b>62.774</b>	<b>74.421</b>	<b>5.155</b>	<b>5.165</b>	<b>15.836</b>	<b>15.928</b>	<b>52.504</b>	<b>54.286</b>	<b>453.951</b>	<b>392.315</b>	<b>34.953</b>	<b>39.341</b>	<b>393</b>	<b>432</b>

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION RESUMIDOS DE FILIALES DE CAP S.A.

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.		COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES		NOVACERO S.A. Y FILIALES	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	548.933	665.698	942.099	1.430.557	296.553	360.778
Costo de ventas	(537.671)	(672.116)	(710.049)	(787.654)	(256.391)	(304.581)
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>11.262</b>	<b>(6.418)</b>	<b>232.050</b>	<b>642.903</b>	<b>40.162</b>	<b>56.197</b>
Otros ingresos	1.622	2.989	16.415	8.326	0	0
Costos de distribución	0	0			(20.238)	(28.680)
Gasto de administración	(31.868)	(46.115)	(43.146)	(58.209)	(9.937)	(12.440)
Otros gastos	(8.009)	(76.006)	(52.228)	(54.305)	0	0
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0	107	(342)
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>						
Ingresos financieros	0	0	1.581	2.102	648	687
Costos financieros	(10.575)	(10.087)	(22.820)	(5.320)	(4.858)	(4.827)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(3)	95	(8)	(31)	(87)	(161)
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>119</b>	<b>273</b>	<b>11.070</b>	<b>5.133</b>	<b>(3.231)</b>	<b>(7.714)</b>
Resultado por unidades de reajuste	443	118	0	0	494	187
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(37.009)</b>	<b>(135.151)</b>	<b>142.914</b>	<b>540.599</b>	<b>3.060</b>	<b>2.907</b>
<b>GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS</b>	<b>9.993</b>	<b>17.472</b>	<b>(29.668)</b>	<b>(138.270)</b>	<b>317</b>	<b>(1.891)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(27.016)	(117.679)	113.246	402.329	3.377	1.016
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0				
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(27.016)</b>	<b>(117.679)</b>	<b>113.246</b>	<b>402.329</b>	<b>3.377</b>	<b>1.016</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>						
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>(27.016)</b>	<b>(117.679)</b>	<b>113.248</b>	<b>402.332</b>	<b>1.670</b>	<b>432</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>0</b>	<b></b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>1.707</b>	<b>584</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(27.016)</b>	<b>(117.679)</b>	<b>113.246</b>	<b>402.329</b>	<b>3.377</b>	<b>1.016</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>						
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>						
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	(16,78)	(9,19)	24,12	85,70		
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	0	0				
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>	<b>(16,78)</b>	<b>(9,19)</b>	<b>24,12</b>	<b>85,70</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS</b>						

TECNOCAP S.A. Y FILIALES		ABASTECIMIENTOS CAP S.A.		P.O.R.T. INVESTMENTS LIMITED N.V. Y FILIAL		PUERTO LAS LOSAS S.A.		CLEANAIRTECH SUDAMERICA S.A.		INTASA S.A.		ECOCAP S.A.	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
8.256	2.692	0	0	0	0	1.995	2.049	24.732	0	90.668	99.963	0	0
(4.060)	(1.164)	0	0	0	0	(4.148)	(4.451)	(12.228)	0	(77.681)	(84.518)	0	0
<b>4.196</b>	<b>1.528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.153)</b>	<b>(2.402)</b>	<b>12.504</b>	<b>0</b>	<b>12.987</b>	<b>15.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0	0	0	0	0	0	310	88	0	0	150	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(272)	0	(25)	(27)	(69)	(51)	(78)	(82)	(1.425)	(366)	(9.641)	(11.545)	(3)	(2)
0	0			0	0	(37)	(114)	0	0	0	0	0	0
(601)	0	8	2	(94)	17	0	0	-80	0	0	0	0	0
102	0	8	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(2.394)	(699)	0	(1)	0	0	(182)	(180)	(5.840)	0	(1.736)	(3.044)	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>(1.313)</b>	<b>(554)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(21)</b>	<b>(170)</b>	<b>(6.872)</b>	<b>(1.472)</b>	<b>(483)</b>	<b>(404)</b>	<b>(60)</b>	<b>(38)</b>
74	200	0	0	0	0	0	0	1367	0	0	0	22	9
<b>(208)</b>	<b>475</b>	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>(163)</b>	<b>(34)</b>	<b>(2.161)</b>	<b>(2.860)</b>	<b>(346)</b>	<b>(1.838)</b>	<b>1.277</b>	<b>452</b>	<b>(41)</b>	<b>(31)</b>
<b>51</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>69</b>	<b>398</b>	<b>(1.563)</b>	<b>(981)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(157)	491	(10)	(15)	(163)	(34)	(2.163)	(2.862)	(277)	(1.440)	(286)	(529)	(41)	(31)
<b>(157)</b>	<b>491</b>	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>(163)</b>	<b>(34)</b>	<b>(2.163)</b>	<b>(2.862)</b>	<b>(277)</b>	<b>(1.440)</b>	<b>(286)</b>	<b>(529)</b>	<b>(41)</b>	<b>(31)</b>
<b>(157)</b>	<b>491</b>	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>(163)</b>	<b>(34)</b>	<b>(2.163)</b>	<b>(2.862)</b>	<b>(277)</b>	<b>(1.440)</b>	<b>(286)</b>	<b>(529)</b>	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>(157)</b>	<b>491</b>	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>(163)</b>	<b>(34)</b>	<b>(2.163)</b>	<b>(2.862)</b>	<b>(277)</b>	<b>(1.440)</b>	<b>(286)</b>	<b>(529)</b>	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>

# ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS DE FILIALES DE CAP S.A.

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.		COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>				
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	639.382	819.245	1.171.467	1.651.368
Otros cobros por actividades de operación	1.062	20.370	0	0
CLASES DE PAGOS				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(236.075)	(355.218)	(889.254)	(576.035)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(55.248)	(93.929)	(175.861)	(143.128)
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES (UTILIZADOS EN OPERACIONES)</b>				
Intereses recibidos	(1.836)	(1.886)	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	14.350	764	20.366	(142.214)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(17.751)	(5.983)	0	0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>343.884</b>	<b>383.363</b>	<b>126.718</b>	<b>789.982</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0	0	(101)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	560	7	0	235
Compras de propiedades, planta y equipo	(10.743)	(28.478)	(299.403)	(752.732)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0	0	99.000
Dividendos recibidos	0	0	0	0
Intereses recibidos	0	0	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	(1.288)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(10.183)</b>	<b>(28.471)</b>	<b>(299.403)</b>	<b>(654.886)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0	200.000	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0	130.000	0
Total importes procedentes de préstamos	0	0	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	0	0
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	0	0	0	0
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0	(6.589)	(1.015)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(334.227)	(356.510)	0	0
Dividendos pagados	0	0	(146.946)	(293.458)
Intereses pagados	0	0	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(334.227)</b>	<b>(356.510)</b>	<b>176.465</b>	<b>(294.473)</b>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>(526)</b>	<b>(1.618)</b>	<b>3.780</b>	<b>(159.377)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>				
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>(526)</b>	<b>(1.618)</b>	<b>3.780</b>	<b>(159.377)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	<b>1.500</b>	<b>3.118</b>	<b>45.750</b>	<b>205.127</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>974</b>	<b>1.500</b>	<b>49.530</b>	<b>45.750</b>

NOVACERO S.A.		TECNOCAP S.A. Y FILIAL		ABASTECIMIENTOS CAP S.A.		P.O.R.T. INVESTMENTS LIMITED N.V. Y FILIAL		PUERTO LAS LOSAS S.A.		CLEANAIRTECH SUDAMERICA S.A.		INTASA S.A.		ECOCAP S.A.	
2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	MUS\$ MUS\$	MUS\$ MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
382.057	437.585	13.406	0	0	0	0	0	2.235	1.972	32.886	0	93.548	103.900	0	0
0	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(311.368)	(356.251)	(290)	(118)	(27)	(27)	(49)	(50)	(2.042)	(2.214)	(14.585)	(340)	(85.613)	(92.151)	(2)	(2)
(17.738)	(25.250)	0	0	0	0	0	0	(164)	(224)	(92)	0	(6.156)	(6.718)	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	(4)	(5)	0	0	0	0	0	0
6.705	(284)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
606	1.007	8.896	0	0	0	50	0	0	0	(25.426)	(36.839)	0	0	1	0
<b>60.262</b>	<b>56.829</b>	<b>22.012</b>	<b>(118)</b>	<b>(27)</b>	<b>(27)</b>	<b>1</b>	<b>(50)</b>	<b>25</b>	<b>(471)</b>	<b>(7.217)</b>	<b>(37.179)</b>	<b>156</b>	<b>2.134</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(6.919)	(10.952)	1.139	(31.789)	0	0	0	0	0	(335)	(132.167)	(157.662)	(952)	(761)	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(538)	15.709	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(889)	(247)	0	0	0	0
1.000	1.000	0	0	16	30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
146	274	102	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	(797)	0	0	0	0	0	0	0	22.524	(20.152)	2.155	0	0	0
<b>(5.733)</b>	<b>(9.658)</b>	<b>444</b>	<b>(31.789)</b>	<b>21</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(335)</b>	<b>(111.070)</b>	<b>(162.352)</b>	<b>1.203</b>	<b>(761)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0	0	0	0	0	0	0	0	7.831	0	14.681	48.901	0	6.500	0	0
0	15.001	42.333	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
67.907	116.433	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.050	701	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	88.042	120.049	0	0	0	0
0	0	0	31.560	0	0	0	0	0	0	22.193	30.002	8	0	0	0
(100.915)	(165.001)	(2.798)	0	0	0	0	0	(5.192)	(433)	(3.768)	0	(14.250)	(6.216)	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	(58.713)	0	0	0	0	0	(2.205)	0	(3.176)	0	0	(1.009)	0	0
(600)	(3.668)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(2.306)	(3.365)	0	0	0	0	0	0	(54)	(152)	(67)	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>(35.914)</b>	<b>(40.600)</b>	<b>(19.178)</b>	<b>31.560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>380</b>	<b>(585)</b>	<b>117.905</b>	<b>198.952</b>	<b>(3.192)</b>	<b>502</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>18.615</b>	<b>6.571</b>	<b>3.278</b>	<b>(347)</b>	<b>(6)</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>(50)</b>	<b>405</b>	<b>(1.391)</b>	<b>(382)</b>	<b>(579)</b>	<b>(1.833)</b>	<b>1.875</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>
		(10)	197												
(503)	(543)	(10)	197					0	0	382	301	(36)	(6)	0	2
18.112	6.028	3.268	(150)	(6)	6	1	(50)	405	(1.391)	0	(278)	(1.869)	1.869	(1)	0
12.873	6.845	22	172	10	4	38	88	403	1.794	0	278	2.117	248	1	1
30.985	12.873	3.290	22	4	10	39	38	808	403	0	0	248	2.117	0	1

# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS DE FILIALES DE CAP S.A.

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPUTO S.A.				COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES				NOVAZCO S.A. Y FILIALES				TECNOCAP S.A. Y FILIAL				ABASTECIMIENTOS CAP S.A.							
	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL
<b>PATRIMONIO AL COMIENZO DEL PERIODO 01.01.2014</b>	375.949	1.547	107.224	484.720	887.221	425.498	887.892	40	2.170.611	57.220	3.241	35.099	87.439	183.009	39	6.875	(6.838)	-	78	3.500	-	1.665	-	5.165
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	0	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(601)	(601)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	375.949	1.547.00	107.224	484.720	887.221	425.498	887.892	40	2.170.611	57.220	3.241	35.099	87.439	183.008	39	6.875	(6.838)	0	78	3.500	0	1.665	0	5.165
Resultados del ejercicio	-	-	(27.016.00)	(27.016.00)	-	-	113.248	(2)	113.248	-	-	1.870	1.707	3.377	-	-	(157)	-	(157)	-	-	(10)	-	(10)
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>	-	216	216	216	-	3.591	3.591	-	3.591	-	(270)	0	0	(270)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	216	(27.016)	(26.800)	0	3.591	113.248	(2)	116.747	0	(270)	1.870	1.707	3.107	0	0	(157)	0	(157)	0	0	(10)	0	(10)
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(86.271)	-	(86.271)	-	-	(868)	-	(868)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.500	-	-	-	-	21.500.00	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(23.929.00)	(23.929.00)	-	(4)	(80.251)	-	(80.255)	-	(465)	(1.582)	(2.027)	-	(18)	15	-	(3.00)	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	375.949	1.763	56.280	433.992	887.221	428.995	794.578	38	2.110.832	57.220	2.971	35.417	87.584	183.032	21.539	6.857	(6.980)	-	21.416	3.500	-	1.655	-	5.155
<b>PATRIMONIO AL COMIENZO DEL PERIODO 01.01.2013</b>	375.949	-	221.648	597.597	887.221	435.334	789.583	100	2.091.238	57.220	3.380	35.204	92.218	188.032	39	-	(7.329)	0	(7.290)	3.500	-	1.680	-	5.180
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	(3.255)	3.255	-	-	-	846	-	846	-	(209)	209	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(454)	(454)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	375.949	(3.255)	224.903	597.597	887.221	435.334	789.429	100	2.091.238	57.220	3.171	34.999	92.218	187.578	39	-	(7.329)	-	(7.290)	3.500	-	1.680	-	5.180
Resultados del ejercicio	-	-	(117.673)	(117.673)	-	-	402.332	(3)	402.329	-	-	432	584	1.016	-	-	491	-	491	-	-	(15)	-	(15)
Otro resultado Integral	-	4.802	4.802	4.802	-	(10.365)	(10.365)	-	(10.365)	-	81	-	81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	0	4.802	(117.673)	(112.871)	0	(10.365)	402.332	(3)	391.964	0	81	432	584	1.097	0	-	491	-	491	0	-	(15.00)	-	(15.00)
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(313.939)	-	(313.939)	-	-	(303)	-	(303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	1.376.00	0	(57.00)	1.319	-	(11)	10	(5.383)	(6.354)	-	6.875.00	-	-	6.875.00	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	375.949	1.547	107.224	484.720	887.221	428.344	887.892	40	2.170.611	57.220	3.241	35.099	87.439	183.008	39	6.875	(6.838)	-	78	3.500	-	1.665	-	5.165

(\*) Al 31 de diciembre de 2012, las filiales Itasec S.A. y EcoCap S.A., se presentan consolidadas con Novazco S.A. y Tecnocap S.A. respectivamente.

CLEANWATTECH SUDAMERICA S.A.					PUERTO LAS LOSAS S.A.					P.O.R.T. INVESTMENTS LIMITED N.V. Y FILIAL					INTASA S.A.					ECCOAPS S.A.				
CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL
119.791	2.999	(881)		121.909	92.607		(6.701)		45.906	498	-87	-275		136	12.529	957	3.992		17.416	7.309		(6.907)		432
																	(1.997)		(1.997)					
119.791	2.999	(881)	0	121.909	92.607	0	(6.701)	0	45.906	498	-87	-275	0	136	12.529	957	1.995	0	15.451	7.309	0	(6.907)	0	432
		(277)		(277)			(2.163)		(2.163)			-163		-163			(296)		(296)			(41)		(41)
	(6.974)			(6.974)																				
0	(6.974)	(277)	0	(7.251)	0	0	(2.163)	0	(2.163)	0	0	-163	0	-163	0	0	(296)	0	(296)	0	0	(41)	0	(41)
					0				0	0				0	0				0	0				0
					0				-	-				-	-				-	-				-
14.661				14.661	7.631				7.631					0										
			93	93					-										0					
134.472	(3.976)	(1.158)	0	129.431	60.438	-	(6.864)	-	51.574	498	(87)	(438)	-	(27)	12.529	957	1.679	-	15.165	7.309	-	(6.948)	-	391
70.890	(2.235)	559		69.214	92.607		(3.839)		49.768	498	4.760	-341		5.017	6.029	498	3.991		10.498	20		(6.978)		(6.956)
																	(1.497)		(1.497)					
70.890	(2.235)	559	0	69.214	92.607	-	(3.839,00)	-	49.768,00	498	4.760	(341)	-	5.017	6.029	498	2.494	-	9.011	20	-	(6.978)	-	(6.956)
		(1.440)		(1.440)			(2.862)		(2.862)			-34		-34			(529)		(529)			(31)		(31)
	5.233			5.233								-4.947		-4.947					0					0
0	5.233	(1.440)		3.793	-	-	(2.862)	-	(2.862)	0	-4.947	-34	-	-4.981	0	0	(529)	-	(529)	0	0	(31)	0	(31)
49.901				49.901										0	6.500				6.500	7.319				7.319
														0					0					0
				0					-						0	499	0		499					0
														0					0					0
														0					0					0
119.791	2.999	(881)	0	121.908	92.607	-	(6.701)	-	45.906	498	-87	-275	0	136	12.529	957	1.995	0	15.451	7.309	0	(6.907)	0	432

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013.

(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

## 1

### REPORTE BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

El 1 de Enero de 2010, el grupo CAP adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF o IFRS (International Financial Reporting Standard) según su denominación en inglés. El ejercicio 2014 es por lo tanto, el quinto en que los registros contables y estados financieros de la compañía son confeccionados y reportados a la SVS, Bolsas y público en general bajo dichas normas.

## 2

### ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

En cuadro anexo, se presenta el cálculo de índices y otros indicadores.

#### Ingresos y EBITDA

Al término del ejercicio 2014, los ingresos y EBITDA del grupo CAP alcanzaron MUS\$ 1.789.755 y MUS\$ 381.033 respectivamente, los que representan disminuciones de 22,3% y 46,5% en relación con los MUS\$ 2.304.739 y MUS\$ 711.978 obtenidos a Diciembre de 2013.

En CAP Minería (CMP), los respectivos ingresos y EBITDA del ejercicio 2014 llegaron a MUS\$ 942.099 y MUS\$ 308.742, mostrando disminuciones de 34,1% y 54,5% al compararlos con los MUS\$ 1.430.557 y MUS\$ 678.524 de 2013.

En CAP Acero (CSH), los ingresos y EBITDA alcanzaron MUS\$ 548.933 y MUS\$ 13.713, resultantes en una disminución de 17,5% y un aumento de 229,0% respecto de los MUS\$ 665.698 y MUS\$ (10.633) obtenidos en 2013.

En el grupo de procesamiento de acero (GPA), los ingresos y EBITDA llegaron a MUS\$ 387.221 y MUS\$ 24.475 representando reducciones de 16,0% y 20,0% en relación con los MUS\$ 460.741 y MUS\$ 30.583 del año anterior.

#### Resultados netos

En minería del hierro, la utilidad neta al 31 de Diciembre de 2014 de MUS\$ 113.246 fue un 71,9% menor que la de MUS\$ 402.329 al cierre de 2013, como consecuencia de la reducción de 34,8% en el precio promedio del mineral de hierro despachado en el período y por el cargo de MUS\$ 24.153 por ajustes de precios que provienen de la variación a la baja entre los precios provisionales contabilizados a fines de 2013 y el precio final de liquidación calculado durante el ejercicio 2014. Tales efectos fueron compensados parcialmente por el mayor tonelaje despachado de 12.952 MTM en 2014 vs los 12.086 MTM del período 2013 y por una disminución en el costo de venta promedio por tonelada de 9,2%.

En producción siderúrgica, la pérdida neta en 2014 alcanzó a MUS\$ (27.016) un 77,0% inferior que la de MUS\$ (117.679) de 2013. Esta última cifra incluye una provisión por MUS\$ (58.148) neta de impuestos diferidos, sin efecto en caja, que refleja el impacto económico de la interrupción en el uso de algunos activos operacionales, resultante de la reorganización implementada en CAP Acero para estabilizar su operación. Excluyendo esta provisión, la pérdida del año 2014 fue menor en un 55,0% respecto de la cifra de 2013. En el resultado del ejercicio se observa un avance hacia el equilibrio operacional como consecuencia del riguroso programa de optimizaciones implantado. Así el costo de venta promedio por tonelada de productos de acero vendidos disminuyó en un 8,0% a pesar del menor volumen despachado (deducidos del costo total el costo del coque y chatarra vendidos en el período).

En actividades del GPA la utilidad en 2014 de MUS\$ 3.091 fue un 177,7% mayor que el resultado de MUS\$ 1.113 de 2013, lo cual ocurre principalmente por la disminución en el costo de venta promedio por tonelada de 7,3% a pesar de la evidente desaceleración de la economía, que se tradujo en una disminución del tonelaje despachado de 7,4%.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad neta consolidada del grupo CAP, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a MUS\$ 55.514, representativa de una disminución de 69,7% respecto de los MUS\$ 183.171 obtenidos en el ejercicio 2013. Cabe hacer notar aquí que el efecto por la aplicación de la Reforma Tributaria con un impacto de MUS\$ 83.360 en el año 2014, se registró contra utilidades acumuladas del grupo CAP, según instrucción de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### Análisis de los negocios

Al finalizar 2014, los ingresos de nuestra filial CMP alcanzaron MUS\$ 942.099, monto 34,1% menor que los de 2013, como resultado de una disminución de 34,8%, a US\$ 75,0 en el precio promedio por tonelada de la mezcla de productos despachada y de un aumento de 7,2% en los despachos físicos que llegaron a 12.952 MTM.



Los ingresos mineros del 4T14 en relación con los del 4T13 en tanto, disminuyen a MUS\$ 244.001 como consecuencia de una reducción de 47,7% en el precio promedio de la mezcla de productos despachados, a US\$ 59,1 por TM y de mayores despachos físicos de 15,3% a 4.557 MTM. La baja de precios es directa consecuencia de la fuerte disminución en los precios internacionales del mineral de hierro, que comenzara a inicios de 2014, a causa de la entrada de mayores tonelajes al mercado desde Australia y Brasil. Además, por la misma tendencia en los precios mencionada, las cifras del 4T14 reflejan ajustes por variación de los mismos por MUS\$ 22.331, correspondientes a ventas efectuadas en meses anteriores.

En el frente siderúrgico los ingresos de nuestra filial CSH de MUS\$ 548.933 al término del año 2014, reflejan una disminución de 17,5% respecto de los de 2013, por una reducción de 5,1% a US\$ 699,5 por TM en el precio promedio, acorde con las variaciones ocurridas en los precios internacionales y por una disminución de 18,4% en el tonelaje despachado, a 701.034 TM, que se deriva del re-enfoque productivo y comercial de la usina hacia la fabricación exclusiva, al menos temporalmente, de productos largos. A lo anterior se sumó el efecto negativo provocado por una caída en el consumo aparente de acero que se estima en 5,0%, consecuencia directa de la disminución del ritmo de crecimiento de la economía nacional.

Las correspondientes cifras del 4T14 reflejan un ligero aumento de 0,4% en los ingresos, en comparación con las del 4T13, período en el cual CAP acero ya había enfocado su producción en productos largos únicamente. Este aumento surge de la combinación de una disminución de 7,6%, a US\$ 669,6 por TM, en el precio promedio y de un aumento de 8,6% en el tonelaje despachado, a 175.108 TM, en comparación con las del 4T13.

En las actividades de GPA, al término de 2014 se observa una disminución de los ingresos a MUS\$ 387.221, 16,0% menores que los del año anterior, por el efecto combinado de una reducción de 9,2% en el precio promedio por tonelada, a US\$ 1.015,5 y una disminución de 7,4% en los despachos físicos, a 381 mil toneladas.

Las cifras del 4T14 vs las del 4T13 para GPA en tanto, muestran una reducción de 11,1% en los ingresos a MUS\$ 105.913, por una disminución de 12,2% en el precio promedio por tonelada, a US\$ 990,6 y un aumento de 1,2% en los despachos físicos, a 107 mil toneladas.

En su conjunto, el endeudamiento financiero bruto del grupo alcanzó a MUS\$ 1.269.980 al 31 de Diciembre de 2014, monto 36,3% superior a los MUS\$ 931.531 al 31 de Diciembre de 2013, reflejándose principalmente aquí; (1) la etapa final de la construcción de la planta desalinizadora en la Región de Atacama, cuyos recursos provienen en un 66,7% de créditos de bancos, según la estructura de Financiamiento de Proyectos implementada, y (2) el término de la construcción y puesta en marcha de la mina Cerro Negro Norte más algunos trabajos preliminares en la mina El Romeral.

Al 31 de Diciembre de 2014, el grupo CAP mantiene un saldo de caja de MUS\$ 348.160, cifra 12,7% mayor que los MUS\$ 309.025 disponibles a fines del año 2013.

El mencionado monto de caja disponible permite al grupo CAP exhibir un adecuado nivel de endeudamiento financiero neto de MUS\$ 921.820, equivalente a 2,42 veces el EBITDA consolidado del ejercicio.

### 3

## SÍNTESIS DEL PERÍODO ENERO-DICIEMBRE 2014

En el transcurso del ejercicio 2014, se observa que la economía estadounidense se comienza a alejar de la crisis financiera y se apresta con mayor certeza, a ir limitando la aplicación de su política monetaria expansiva que junto con la mantención de un mercado laboral flexible, le permitió efectuar un manejo que estableció las bases para una sólida recuperación y sostenido crecimiento.

En Europa el ajuste siguió adelante con dificultades, oyéndose voces solicitando la aplicación de estímulos monetarios y flexibilidades que el Banco Central Europeo, bajo el control de Alemania, ha sido reticente a conceder. Aun con el actual cambio de política en este sentido, no se espera que sus resultados sean inmediatos por lo que es difícil prever que en el futuro próximo la Eurozona muestre un dinamismo económico que permita incrementar significativamente su aporte al PIB global.

En Asia en tanto, el gobierno japonés continuó aplicando medidas para impulsar los negocios e inyectar liquidez a su economía y el gobierno chino, hizo esfuerzos para mantener su tasa de crecimiento por arriba del 7% anual, apoyando el consumo interno y las inversiones en infraestructura e inmobiliarias, conjuntamente con medidas tendientes a mejorar la eficiencia energética y disminuir la contaminación.

En cuanto a Chile, el ejercicio 2014 se caracterizó por un deterioro en el ambiente de negocios y una fuerte desaceleración que contrajo el PIB del país a 1,8%, por debajo de su potencial estructural.

Al revisar los negocios del grupo CAP, se comprueba que en minería los clientes principalmente de Asia y Medio Oriente mantuvieron una fuerte demanda por los concentrados magnéticos de alta ley que produce CMP (particularmente el pellet feed con 66% a 68% de contenido de Fe), todo ello en un entorno de precios a la baja. En más detalle, aun considerando la mayor oferta en el mercado de minerales de hierro durante el ejercicio 2014, las ventajas competitivas de los referidos productos marcan diferencias positivas, tanto en la colocación de los mismos como en la obtención de premios por su calidad y propiedades magnéticas.

En su esfuerzo de desarrollo, CAP Minería finalizó la última etapa de su actual programa de inversiones con la puesta en marcha de las operaciones de la mina Cerro Negro Norte (con 4 millones de toneladas anuales de capacidad) en el mes de Mayo de 2014. Lo anterior permitió elevar el tonelaje anual de ventas a cerca de 13 millones de toneladas de hierro en 2014 y proyectar despachos de 15 millones de toneladas en 2015, 17 millones de toneladas en 2016 y 18 millones de toneladas en 2017.

A su vez una ordenada, continua y sistemática gestión de control de costos y gastos permitió, aún con las distorsiones propias de la puesta en marcha de un proyecto "greenfield" de la envergadura de Cerro Negro Norte, disminuir el costo de caja promedio (calculado como Costo de Venta menos la Depreciación y Amortización) de US\$/t 57,4 en el año 2013, a US\$/t 49,2 en 2014.

En producción de acero, la industria siderúrgica mundial continúa enfrentando momentos difíciles cuyo origen es, en gran medida, el exceso de capacidad de producción de acero en China, que ha generado un nivel de deterioro de márgenes y pérdida de rentabilidad en todos los mercados, incluidos el mismo mercado chino.

A partir de mediados del ejercicio 2013, nuestra filial siderúrgica implementó un profundo proceso de re-organización enfocando la producción de la usina hacia la fabricación de productos largos para la molienda de minerales y la construcción, descontinuando temporalmente la fabricación de productos planos y ajustando los procesos hacia un menor volumen de producción utilizando un solo Alto Horno. Lo anterior obligó a CAP Acero a adaptar sus procesos productivos y su dotación al menor nivel de actividad programada, a la vez que comenzaron a implementarse importantes iniciativas de reducción de costos y gastos con el fin de optimizar las condiciones de retorno de dicha operación. La efectividad de tales medidas se evidencia claramente en la reversión de la generación de EBITDA desde MUS\$ (10.633) en 2013, a MUS\$ 13.713 en 2014. El esfuerzo de la administración de la filial se centra en impulsar un proceso de mejora continua, basada en incrementos de eficiencia con crecientes volúmenes fabricados por hombre/año, mejoras operacionales y de costo en los contratos de servicios, eficiencia energética, optimización en el uso de materias primas y materiales de mantenimiento, etc.

Las actividades del negocio de procesamiento de acero por su parte, se ajustaron al anteriormente referido menor ritmo de crecimiento que mostró la economía chilena en el ejercicio 2014, a la vez que sus márgenes se alinean al descenso del precio de su materia prima. El impacto conjunto de estas circunstancias se atenuaron en parte, gracias a la competitividad del grupo Cintac en las actividades de construcción y desarrollo de infraestructura.

## 4

## ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

**Hierro:**

El precio promedio alcanzado por CMP al finalizar 2014 se redujo un 34,8%, a US\$ 75,0 por TM respecto del precio promedio de US\$ 115,2 al 31 de Diciembre de 2013. Cabe señalar que durante 2013, los despachos de pellets alcanzaron 18,0% del total mientras que durante el presente ejercicio esta se redujo a 14,0%, a raíz de la priorización de la producción de "pellets feed" de alta ley comprometida con clientes.

En cuanto a los volúmenes despachados durante 2014, estos alcanzaron a 12.952 MTM, 7,2% mayores que las 12.086 MTM de 2013, llegando los despachos al mercado externo a 11.889 MTM, cifra 11,1% mayor que las 10.700 MTM del año anterior y los envíos al mercado interno a 1.063 MTM, representando una disminución de 23,3% en relación a las 1.386 MTM despachadas a Diciembre 2013.

Como consecuencia de lo anterior, las ventas de CAP Minería al 31 de Diciembre de 2014 alcanzaron MUS\$ 942.099, cifra 34,1% menor que al 31 de Diciembre de 2013.

**Acero:**

El precio promedio al 4T14 alcanzó US\$ 669,5 por TM 7,6% menor que el precio de US\$ 724,5 al 4T13.

Los despachos al 31 de Diciembre de 2014 en tanto, alcanzaron 701.034 TM, 18,4% menores que en 2013. En el presente ejercicio 668.365 TM de los envíos fueron al mercado interno, un 22,2% menores que los despachos a dicho mercado durante 2013.

Como expresáramos anteriormente, durante 2013 CAP Acero reorientó su producción en un 100% a la fabricación de productos largos. La completa apertura del mercado doméstico, unida a la escasa fiscalización de la calidad de los productos importados y la inexistente contención de las distorsiones de comercio, resultaron en el reemplazo total de los productos planos de origen nacional por importaciones (mayormente de China) a precios incompatibles con el costo de las materias primas y energía necesarias para su manufactura. Las ventajas competitivas de CSH en productos largos (la logística en la barra para construcción y la sofisticación técnica asociada con las barras para la molienda de alto rendimiento), junto con las continuas medidas de optimización de la operación, han contribuido a mantener márgenes positivos en esos productos.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de CAP Acero al 31 de Diciembre de 2014 alcanzaron MUS\$ 548.933, reflejando una reducción de 17,5% respecto de los del año anterior.

### **Procesamiento de acero:**

En 2014 esta actividad muestra un precio promedio por tonelada de US\$ 1.015,5 un 9,2% menor que el de US\$ 1.118,8 de 2013.

Los despachos llegaron a 381 mil toneladas, 7,4% menores que las 412 mil toneladas de 2013.

Así, al 31 de Diciembre de 2014 Novacero S.A. e Intasa S.A., incluyendo su filial Argentina Tasa S.A., sociedades que consolidan el negocio de procesamiento de acero, llevaron sus ingresos a MUS\$ 387.221, cifra 16,0% menor que los MUS\$ 460.741 al 31 de Diciembre de 2013.

### **Costos de Ventas**

Al compararlos con los correspondientes de 2013, durante el año 2014 los costos de venta promedio por tonelada se redujeron 9,2%, 8,0% y 7,3% en los productos de hierro, siderúrgicos y de procesamiento de acero respectivamente.

### **Gastos de Administración y Ventas**

Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas alcanzaron a 6,0% y 6,3% al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 respectivamente. Los referidos gastos en términos absolutos llegaron a niveles de MUS\$ 107.008 y MUS\$ 145.016, evidenciándose aquí el oportuno esfuerzo realizado en su contención como respuesta tanto a la fuerte y repentina reducción en los precios del hierro, como a la más gradual ocurrida en los del acero en los mercados internacionales.

### **Gastos Financieros y Diferencias de Cambio**

Los gastos financieros consolidados de CAP aumentaron desde MUS\$ (40.560) al 31 de Diciembre de 2013 a MUS\$ (69.615) al cierre de 2014, como reflejo del aumento en el endeudamiento principalmente de CAP Minería y de operaciones con derivados.

Los ingresos financieros en tanto, disminuyeron desde MUS\$ 13.444 en 2013 a MUS\$ 5.311 el año 2014, como consecuencia de los mayores ingresos obtenidos en operaciones con derivados en el ejercicio 2013 y por la disminución en los saldos promedios de caja disponibles para inversiones financieras en 2014.

Como consecuencia de lo anterior, los gastos financieros netos aumentaron desde MUS\$ (27.116), a MUS\$ (64.304), a fines de 2013 y 2014 respectivamente.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, ellas originaron un resultado de MUS\$ 1.854 al 31 de Diciembre de 2014, que se compara con MUS\$ (7.305) al término de 2013. En ambos casos, las diferencias de cambio se producen por variaciones en el valor del dólar aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en pesos que en esta oportunidad afectaron principalmente a las empresas de procesamiento de acero.

### **Tendencias de los negocios**

La percepción del entorno económico internacional está marcada por señales contrapuestas. Simultáneamente se observan el promisorio desempeño de Estados Unidos, una frágil estabilidad en la Eurozona y algunos signos de interrogación respecto de la magnitud del crecimiento futuro en China. Con todo y aunque para las economías exportadoras de materias primas el último ciclo de altos precios parece haber pasado, existe la sensación de que el mundo vive hoy en mayor normalidad respecto de los difíciles años experimentados desde la crisis Subprime, desatada en Septiembre de 2008 en los Estados Unidos.

En el caso del mineral de hierro, los precios se han venido ajustando rápidamente a la baja como consecuencia de la entrada al mercado de una gran cantidad de material proveniente de Australia y Brasil, lo que ha puesto una fuerte presión sobre los márgenes de todos los productores. De hecho, ya es comprobable que decenas de millones de toneladas de material de carga directa transable por vía marítima (competidores directos de las grandes compañías de Brasil y Australia) han salido del mercado por esta razón. Igualmente, una importante cantidad de producción de concentrados en China se ha tornado inviable debido a sus altos costos.

En medio de esta realidad, nuestra filial minera alcanzó cerca de 13 millones de toneladas de despachos en el ejercicio 2014. En el caso de CMP, la compañía se encuentra entre los productores de bajo costo de concentrados de alta ley (y, particularmente, entre aquellos que poseen minerales magnéticos), cuyos márgenes continuaron en un nivel adecuado comparado con su media histórica.

En el mercado internacional del acero en tanto, persisten las debilidades propias de un sector que está utilizando alrededor del 77% de su capacidad instalada. En este sentido, es importante destacar que la tasa de utilización de la capacidad instalada está altamente correlacionada con los precios de los productos de acero: en condiciones de baja tasa de utilización como la actual, los precios se adecuan al costo marginal más bajo del mercado, constituyendo esto un factor crítico del negocio. Si bien se entiende que la producción China es para su desarrollo económico interno, a través de los años ha ido efectuando crecientes exportaciones de excedentes cuya magnitud ha afectado seriamente el precio internacional del acero. Lo anterior ha impactado en manera desmedida a la industria en aquellos países con menores barreras arancelarias, menores niveles de fiscalización (tanto de competencia desleal como de calidad), y/o con industrias atomizadas. En este contexto y mientras la compañía se proyecta hacia una situación de equilibrio, las perspectivas de crecimiento orgánico de CAP Acero deberán tomar en consideración, entre otros factores, las definiciones de la autoridad en cuanto a su política de desarrollo industrial.

En relación con nuestro negocio de procesamiento de acero, se prevé que el menor dinamismo de la economía chilena en el corto plazo también afecte la tasa de crecimiento del negocio en el país. Aun así, la reciente focalización en productos de más alto margen (particularmente productos de innovación, tales como: paneles aislados PIR y Lana de roca, revestimientos siding, Metalcon y estructuras para paneles fotovoltaicos) y la fuerte reducción de los costos unitarios permitirían esperar mejores resultados en los trimestres venideros. Por otro lado, las perspectivas de crecimiento de las filiales en Perú (Tupemesa) y Argentina (TASA) se ven favorables: en el primer caso por el continuado dinamismo de la economía peruana; mientras en el segundo, favorecido por la defensa de la industria nacional.

## 5

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y LIQUIDEZ

### Actividades de la Operación

En actividades de la operación, el saldo positivo de MUS\$ 262.134 se obtiene como consecuencia del cobro de las ventas de bienes y servicios por MUS\$ 2.071.743, parcialmente compensado por pagos a proveedores por MUS\$ (1.551.136), al personal por MUS\$ (265.467), y otros cobros varios por MUS\$ 6.994.

### Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el flujo negativo de MUS\$ (474.085), se produce por la incorporación de propiedades, planta y equipo por MUS\$ (450.184), (67% corresponde a inversiones en CAP Minería, 2% a inversiones en CAP Acero, 2% a inversiones en el negocio de Procesamiento de Acero y 29% a inversiones en la planta desalinizadora y los acueductos correspondientes). El remanente de MUS\$ (23.901) corresponden a otras salidas de efectivo principalmente ligadas a inversiones de corto plazo.

### Actividades de Financiamiento

El flujo por actividades de financiamiento muestra un saldo positivo de MUS\$ 232.117, ocasionado por la obtención de préstamos por MUS\$ 539.332, más la emisión de acciones por MUS\$ 10.245, montos que son compensados parcialmente por el reembolso de préstamos por MUS\$ (185.883), la distribución de dividendos por MUS\$ (105.134) y otros pagos por MUS\$ (26.443).

Lo anterior, conduce a un flujo neto total del período de MUS\$ 20.166.

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta se encuentra en un nivel de 1,3 veces al 31 de Diciembre de 2014, que se compara con las 1,6 veces al 31 de Diciembre de 2013.

## 6

## VALORES LIBROS Y ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

En cuanto al valor de mercado o económico y el valor de libros de los activos del Grupo CAP, podemos informar que las existencias están valorizadas incluyendo los costos directos de adquisición e incluyen los gastos totales de producción, sean fijos o variables y la correspondiente cuota de depreciación de los activos fijos utilizados en los procesos y demás gastos indirectos de producción.

Asimismo, bajo el proceso de convergencia a NIIF (IFRS), los terrenos del grupo CAP fueron valorizados a su valor justo según tasación registrada el 1 de Enero de 2009, para la determinación de su costo atribuido a esa fecha.

## 7

**RIESGOS DE MERCADO****Contabilidad en dólares y tipo de cambio**

CAP S.A. y sus filiales en Chile tienen al dólar como moneda funcional, en consecuencia, llevan su contabilidad en tal moneda lo que les permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en la misma.

Lo mismo ocurre con las cuentas de resultado, donde ingresos y gastos son abonados y cargados respectivamente en dicha moneda desde que se devengan u ocurren.

Ello permite a estas empresas no realizar corrección monetaria, como ocurre con las entidades que llevan su contabilidad en pesos, evitándose de esta forma las distorsiones que ella acarrea, a la vez que comparar cifras de balance y resultado de un período con otro sin tener que actualizar cifras usando como índice de actualización del período base de comparación el Índice de Precios al Consumidor.

Consistente con lo anterior, en CAP los activos y pasivos que se registran y controlan en pesos y otras monedas distintas del dólar, generan una "diferencia de cambio" en su valorización a la fecha de balance, si es que el valor del dólar (tipo de cambio) experimenta variaciones respecto de ellas. Esta diferencia de cambio se lleva al resultado del período.

Por los hechos descritos, la Compañía intenta mantener un adecuado calce entre sus activos y pasivos en distintas monedas o en un balance que le resulte satisfactorio a la luz de las realidades imperantes en los mercados cambiarios internacional y local, tratando de evitar que sus resultados se vean desfavorablemente afectados, para lo cual, en ocasiones, efectúa operaciones de swap de moneda u operaciones de futuro de éstas.

**Commodities**

Los negocios de CAP, todos ellos de transacción internacional, reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales.

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities, pues la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra en la gran proporción de los usuarios, genera una gran variabilidad de tipos. Por lo mismo, aun cuando últimamente ha cobrado mayor importancia la transacción de futuros de hierro y acero, no existen bolsas donde estos productos se transen con amplia liquidez y sólo existen algunos mercados donde se transan futuros sobre limitados tipos de productos con reducida profundidad. Hasta la fecha, el grupo CAP no ha utilizado dichos instrumentos de cobertura.

**Análisis de sensibilidad**

Las operaciones de CAP están expuestas principalmente a las variaciones en el precio del hierro y el acero, cuyos niveles son determinados por la oferta y demanda global.

El grupo estima que a los niveles de producción y despachos registrados durante el período, un incremento/(disminución) de un 10% en el precio promedio del hierro hubiera aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en MUS\$ 77.922. En cuanto al acero, se estima que un incremento/(disminución) de un 10% sobre el precio promedio registrado en el mismo período, hubiera aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en MUS\$ 63.038.

**Deudas en otras monedas y tasas de interés**

Junto con el carácter cíclico de los ingresos, el Estado de Resultados de CAP está expuesto a los efectos de sus políticas financieras, las que determinan la proporción de deuda en distintas monedas y los correspondientes intereses, con tasas fijas o flotantes, aplicables.

CAP históricamente ha optado por contratar endeudamiento en dólares con la excepción de colocaciones de bonos en UF en el mercado local. Dichos instrumentos son cubiertos por Cross Currency Swaps a dólares, preferentemente en la misma fecha de colocación.

De originarse activos y pasivos por operaciones de cobertura, ellos se presentaran a su valor justo en las respectivas fechas de los estados financieros.

**INDICES FINANCIEROS  
CUADRO ANEXO AL ANÁLISIS RAZONADO AL 31.12.2014**
**AL 31.12.2014 AL 31.12.2013**

<b>SOLVENCIA</b>			
Liquidez Corriente	veces	1,26	1,55
Activo Corriente/Pasivo Corriente			
Razón Ácida	veces	0,38	0,35
(Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente			
<b>GENERACIÓN DE CAJA</b>			
EBITDA últimos 12 meses	MUS\$	384.964	711.978
Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciación - Gastos de Distribución + Amortización			
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	1.269.851	931.531
Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes			
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	921.820	622.150
Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)			
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA	veces	2,42	0,87
Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses			
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	0,29	0,19
Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio			
Cobertura de Gastos Financieros Netos	veces	5,25	22,66
EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)			
Deuda Corto Plazo a Deuda Total	%	36	36
Pasivo Corriente/Pasivo Total			
Deuda Largo Plazo a Deuda Total	%	64	64
Pasivo No Corriente/Pasivo Total			
<b>ACTIVIDAD</b>			
Rotación de Inventarios	veces	3,79	3,82
Costo Ventas/Existencias			
Permanencia de Inventarios	días	89	96
(Existencias/Costo de Ventas)*Días del período			
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del Patrimonio	%	2,68	8,73
Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total			
Rentabilidad de los Activos	%	1,47	4,97
Ganancia (Pérdida)/ Activo Total			
Utilidad por Acción	US\$	0,37	1,23
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas			
Retorno Dividendos*	%	10,73	6,15
Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción			

\* Considera sólo dividendos distribuidos por CAP S.A.

**TIPO INDICADOR**
**EXPLICACIÓN**

Solvencia	La variación en los índices de liquidez corriente y razón ácida, obedecen a la mantención temporal de saldos en caja. (Mayor detalle se presenta en punto N° 2 del Análisis Razonado).
Generación de caja (EBITDA)	(Se informa en punto N°2 del Análisis Razonado).
Endeudamiento	El incremento en el nivel de endeudamiento financiero neto, obedece al aumento en el nivel de deuda del Grupo, producto del programa de inversiones. (Mayor detalle se presenta en punto N°2 del Análisis Razonado).
Actividad	La disminución en la rotación de inventarios y la disminución de los días de permanencia respecto a igual período del año anterior, obedecen principalmente a un incremento en el volumen de los despachos durante el período. (Mayor detalle en nota N°2 del análisis razonado).
Rentabilidad	En los puntos 2 y 4 del Análisis Razonado se presenta una explicación de los resultados comparativos y por segmentos.

# HECHOS RELEVANTES

AL 31 DE DICIEMBRE 2014

Los hechos relevantes de CAP S.A. y filiales correspondientes al año 2014 son los siguientes:

## 16.01.2014

Fue pagado el dividendo provisorio N° 118, por la suma de \$75 por acción, según fue acordado en sesión de Directorio celebrada el día 19 de diciembre de 2013.

Con esta misma fecha fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, en carácter de Hecho Esencial, el avance de los proyectos que está desarrollando Compañía Minera del Pacífico S.A. ("CMP") y ciertos cargos y provisiones que deberá realizar Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. ("CSH") en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013:

### 1.- COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.

#### a) Proyecto Aumento de Producción Valle del Huasco ("APVH").-

CMP está dando inicio a las operaciones de su proyecto APVH, que implicó la ampliación del yacimiento Mina Los Colorados y de la Planta de Pellets, ambos en la Región de Atacama, con una inversión cercana a los US\$442 millones. Lo anterior, significará incrementar la producción en el Valle del Huasco, a partir del presente año, en 2 millones de toneladas métricas (TM) anuales de concentrado magnético de alta ley.

#### b) Proyecto Cerro Negro Norte ("CNN").-

El proyecto CNN, que aportará a la compañía 4 millones de TM anuales de capacidad adicional, iniciará su período de *ramp up* -o puesta en marcha de la operación- en mayo del presente año, con un costo total estimado de US\$1.200 millones, financiado principalmente con recursos generados por el propio negocio minero.

De esta forma, el tonelaje anual de ventas de CMP se elevará a 15 millones de toneladas métricas (TM) de hierro a fines de 2014 y a 18 millones de TM en 2015.

La demanda sólida y creciente por el mineral de hierro magnético de alta ley de CMP, especialmente de clientes de Asia y de Medio Oriente, le ha permitido a la empresa colocar la totalidad de los mayores tonelajes derivados de los nuevos proyectos bajo contratos de largo plazo, en un entorno de precios que, tanto en 2013 como a la fecha, siguen siendo mayores que los proyectados.

### 2.- COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

Atendido el complejo momento por el que atraviesa la industria siderúrgica mundial, CSH realizó durante el año 2013 un proceso de adecuación organizacional y de redefinición de su foco de negocio. CSH decidió privilegiar la producción de productos largos para la minería y la construcción. En ese contexto, en septiembre del año pasado CSH suspendió la operación de uno de sus Altos Hornos y dejó de producir laminados en caliente, medida que se sumó a otras como la detención de las líneas de producción de laminados en frío, hojalata y Zincalum.

Debido a lo anterior, CSH deberá incorporar en sus estados financieros al 31 de Diciembre de 2013, un cargo neto de US\$39,7 millones a su activo fijo por concepto de castigo (*write-off*), por aquellas unidades que no se contempla operar en su actual Plan de Negocios quinquenal. Adicionalmente, se realizará una provisión neta por deterioro de activos (*impairment*) de US\$18,4 millones, con el fin de reflejar la nueva situación de mercado en los resultados. De esta forma, se ajusta el valor de los demás activos fijos al flujo actualizado generado en el mencionado Plan de Negocios. Estos cargos - US\$58,1 millones- incluyen la provisión neta por US\$13,6 millones, dada a conocer en agosto del año pasado. Estas cifras fueron revisadas por los auditores externos Deloitte.

El Directorio de CAP fue informado de todo lo anterior en Sesión Extraordinaria N° 1328, celebrada el día de hoy, y acordó comunicar a esa Superintendencia los hechos antes expuestos.

## 15.04.2014

Con esta fecha fue celebrada la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía. En la oportunidad fue aprobada la Memoria y los Estados Financieros del Ejercicio 2013; la política y distribución de dividendos; el nombramiento de Deloitte como Auditores Externos de la Compañía; la retribución del Directorio; el Informe Anual de gestión del Comité de Directores, la remuneración de sus miembros y el presupuesto de gastos de funcionamiento de dicho Comité; y el nombramiento de clasificadores privados de riesgo.

Según la política de dividendos aprobada, se acordó que de la utilidad líquida distribuible del año 2013, ascendente a US\$195.686.082,37 se reparta como dividendo definitivo el 50% de la misma, esto es, la suma de US\$97.843.041,19, de la cual corresponde deducir US\$63.247.102,92, pagados en julio y octubre de 2013 y en enero de 2014 pasado, como dividendos provisorios Nos. 116, 117 y 118 con cargo al ejercicio 2013; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$34.595.938,27. Este saldo se cancelará mediante un dividendo definitivo N°119, por la suma de \$75 por acción, pagadero a partir del próximo 25 de abril, y un dividendo adicional definitivo a pagarse en el mes de julio de 2014, por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio de la contabilidad CAP vigente en las épocas de pago antes indicadas.

Asimismo, se efectuó la renovación total del Directorio, siendo elegidos los señores:

- Roberto de Andraca Barbás
- Eddie Navarrete Cerda
- Rodolfo Krause Lubascher
- Tokuro Furukawa
- Osamu Sasaki
- Mario Seguel Santana
- Hernán Orellana Hurtado (En calidad de Director Independiente)

#### **25.04.2014**

Fue pagado el dividendo definitivo N°119 acordado en la junta de accionistas del 16 de abril de 2014 por la suma de \$75 por acción.

#### **16.05.2014**

En sesión de Directorio celebrada con esta fecha, se acordó designar como Presidente del Directorio y de la Compañía a don Roberto de Andraca Barbás; y como Vicepresidente a don Eddie Navarrete Cerda.

Por otra parte, de conformidad al Art.50bis de la Ley N°18.046, el Director Independiente Sr. Hernán Orellana Hurtado, como Presidente del Comité de Directores, nombro como integrantes de dicho Comité a los Señores Rodolfo Krause Lubascher y Eddie Navarrete Cerda.

#### **24.07.2014**

Fue pagado el dividendo adicional definitivo N°120 por la suma de US\$ 0,09542 por acción, según fue acordado por el Directorio en sesión celebrada el día 04 de julio de 2014.

#### **12.09.2014**

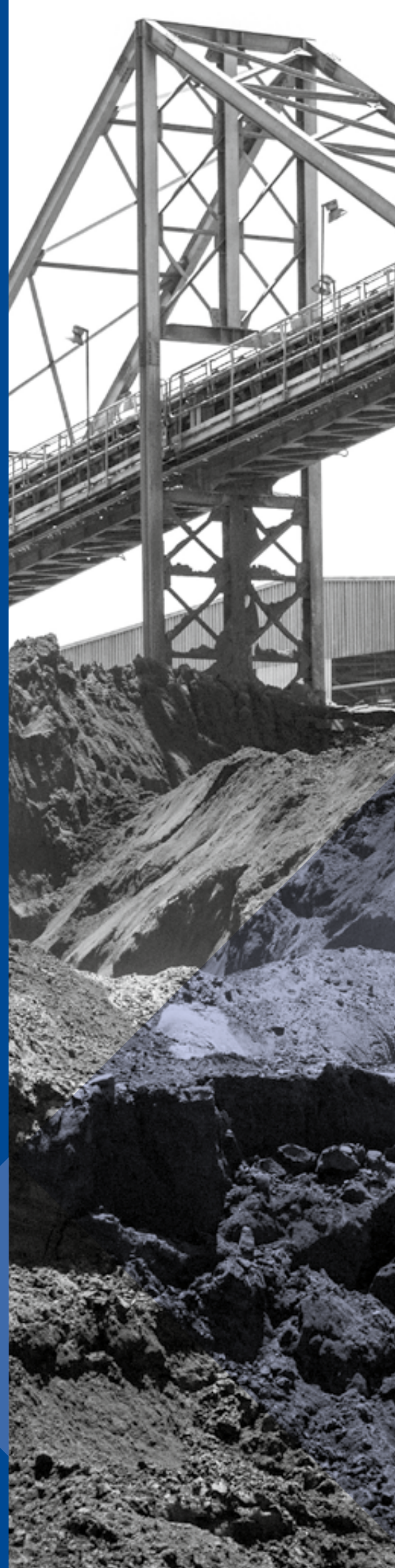
En sesión de Directorio celebrada con esta fecha, se acordó pagar el dividendo eventual N° 121 por la suma de \$ 50 por acción, el día 16 de octubre de 2014.

#### **04.12.2014**

En sesión de Directorio celebrada con esta fecha, se acordó pagar el dividendo provisorio N° 122 por la suma de \$ 50 por acción, el día 15 de enero de 2015.



# INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES



# EMPRESAS FILIALES

## COMPAÑÍA MINERA DEL PACIFICO S.A.

Se constituyó por escritura pública del 15 de diciembre de 1981, en Santiago, ante el notario Eduardo Gonzalez Abbott. Extracto inscrito el 16 de diciembre de 1981, a fojas 294 N° 145 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el diario Oficial del 21 de diciembre de 1981. Modificación de Estatutos Sociales por acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de abril de 1984, ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández. Acta reducida a escritura pública el 18 de abril de 1984, ante el mismo notario. Inscripción a fojas 68 vuelta N° 35 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, el 19 de abril de 1984, y publicado en el Diario Oficial el 27 de abril de 1984.

Modificación de Estatutos Sociales por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 23 de julio de 1986, ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández. Acta reducida a escritura pública, ante el mismo notario, en la fecha referida. Inscripción a fojas 104 vuelta N° 69 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, el 28 de julio de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 4 de agosto de 1986. La publicación fue rectificada en el Diario Oficial del 13 de agosto de 1986. El acta fue reducida por escritura pública ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández el 11 de agosto de 1986, inscribiéndose el extracto a fojas 106 N° 70 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, tomándose nota del mismo al margen de la inscripción de fojas 104 vuelta N° 69 del Registro de Comercio, del año 1986, y publicado en el Diario Oficial del día 18 de agosto de 1986.

Modificación de Estatutos, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de diciembre de 1991, ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández; acta reducida a escritura pública del 30 de diciembre de 1991 en La Serena y ante el mismo notario antes referido, cuyo extracto se inscribió el 3 de enero de 1992, a fojas 1 N° 1 del Registro de Comercio del

Conservador de Bienes Raíces de La Serena y fue publicado en el Diario Oficial del 7 de enero de 1992. Modificación de los Estatutos Sociales, según acuerdo de la Junta General Extraordinaria del 28 de abril de 1992; acta reducida a escritura pública con fecha 28 de abril de 1992, ambas actuaciones ante el notario de Santiago doña Norma Caamaño Ponce, suplente del titular don Humberto Santelices Narducci, inscribiéndose el extracto el 7 de mayo de 1992 a fojas 123 vuelta N° 95 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial el 8 de mayo de 1992. Modificación de Estatutos por acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Septiembre de 1994, ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández, cuya acta fue reducida a escritura pública ante el mismo notario, el 3 de octubre de 1994, siendo su extracto inscrito el 17 de octubre de 1994 a fojas 355 N° 246 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial del 13 de octubre de 1994.

Con fecha 13 de Mayo de 2010 MC Inversiones Ltda. suscribió y pagó 508.950 acciones de pago del aumento de capital de Compañía Minera del Pacífico S.A. acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas efectuada el 27 de Abril de 2010. El precio pagado por las referidas acciones fue la cantidad de MUS\$ 401.000.

El día 27 de mayo de 2010 venció el plazo que los eventuales accionistas disidentes del acuerdo de fusión de Compañía Minera del Pacífico S.A, con Compañía Minera Huasco S.A., tenían para ejercer su derecho a retiro de la sociedad. Ninguno de los accionistas ejerció tal derecho.

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:

El Capital Social acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 27 de Abril de 2010, asciende a US\$ 887.223.521,40, moneda legal de los Estados Unidos de Norteamérica, y dividido en 4.694.836 acciones sin valor nominal, cuyo 74,99960% es de propiedad de CAP S.A. y 25,00002% es de propiedad de MC Inversiones Ltda.

El Capital Pagado de Compañía Minera del Pacífico S.A al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 887.220.369,40 dividido en 4.694.836 acciones.



## OBJETO SOCIAL

- a. Explotar yacimientos mineros propios o ajenos de cualquier clase de sustancias concebibles por la ley.
- b. Explorar, reconocer, formular pedimentos, manifestar, mensurar, constituir pertenencias y derechos mineros sobre toda clase de sustancias minerales y en general, adquirir a cualquier título yacimientos mineros, enajenarlos, darlos o recibirlos en arrendamiento o cualquier otra forma de goce; adquirir, enajenar, importar o exportar minerales, todo ello individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas.
- c. Adquirir, construir, explotar, tomar y dar en arrendamiento a cualquier título plantas de beneficio, fundiciones y puertos e instalaciones anexas.
- d. Comercializar y vender minerales en cualquier estado, sean o no de su propia producción, ya sea en forma directa o indirecta.
- e. Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, secundarias, abastecedoras de materias primas, insumos o servicios relacionadas, directa o indirectamente con los objetos anteriores.
- f. Prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, mantenimiento mecánica e industrial, de construcción y de movimiento de tierras.
- g. Formar, constituir, participar y administrar sociedades de cualquier naturaleza para la realización de los objetos anteriores y coordinar la gestión de las mismas.

## ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD:

### Directorio:

- Sr. Fernando Reitich Sloer, Presidente
- Sr. Jorge Perez Cueto, Director
- Sr. Sergio Verdugo Aguirre, Director
- Sr. Raúl Gamonal Alcaíno, Director
- Sr. Arturo Wenzel Álvarez, Director
- Sr. Tokuro Furukawa Yamada, Director
- Sr. Tadashi Omatoi, Director

### Directores suplentes:

- Sr. Roberto de Andraca Adriasola, Director Suplente
- Sr. Stefan Franken Osorio, Director Suplente
- Sr. Andrés Del Sante Scroggie, Director Suplente
- Sr. René Camposano Larraechea, Director Suplente
- Sr. Patricio Moenne Muñoz, Director Suplente
- Sr. Toshihiro Hayashi, Director Suplente
- Sr. Shin Nakahara, Director Suplente

### Ejecutivos:

- Sr. Erick Weber Paulus, Gerente General
- Sr. Carlos Sepúlveda Vélez, Gerente de Finanzas y Administración
- Sr. Eduardo Valdivia Contreras, Gerente de Desarrollo Minero
- Sr. Germán Gajardo Díaz, Gerente Comercial
- Sr. Germán Amiot Aedo, Gerente de Personas y Sustentabilidad
- Sr. Carlos Reinking Villalón, Gerente de Operaciones Valle del Elqui
- Sr. Carlos Pineda Westermeier, Gerente de Operaciones Valle del Huasco
- Sr. Fernando Olea Sorrel, Gerente Operaciones Valle del Copiapó
- Sr. John Patrick Mc Nab, Gerente de Servicio Jurídico
- Sr. Daniel Vera Aguilar, Gerente Desarrollo de Proyectos

# PARTICIPACIÓN DE LA COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. EN EMPRESAS

## Pacific Ores and Trading (CuraÇao) N.V.

Sociedad extranjera establecida en Willemstad, CuraÇao, Antillas Holandesas, cuyo objeto es actuar como agente de ventas de CMP. Esta sociedad a su vez, es propietaria del 100% de las acciones de la sociedad holandesa Pacific Ores and Trading B.V.

Las operaciones de la Sociedad fueron discontinuadas por su matriz, Compañía Minera del Pacífico S.A. al 31 de diciembre de 2014.

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:

El capital pagado asciende a US\$ 11.173, de propiedad total de Compañía Minera del Pacífico S.A.

### ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD:

#### Directorio:

Sr. Sergio Verdugo Aguirre, Presidente  
Sr. Stuardo Erazo Robles, Director  
Sr. Erick Weber Paulus, Director

#### Ejecutivo:

Sr. Arturo Wenzel Álvarez, Gerente General

## Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (IMOPAC Ltda.)

Constituida por escritura pública del 3 de febrero de 1988, en La Serena, ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández. Inscripción del extracto a fojas 23 vuelta N° 17 de 1988, en el registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial el 10 de febrero de 1988. Por escritura pública de fecha 13 de marzo de 1992 otorgada ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández, cuyo extracto fue inscrito con fecha 24 de marzo de 1992, a fojas 65 vuelta N° 58 del Registro de Comercio de La Serena y publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de marzo de 1992, se fusionaron las filiales de la Compañía, "Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada" y "Empresa de Ingeniería y Movimientos de Tierra Marte Limitada" (Emar Ltda.). Producto de la fusión, Imopac Ltda. absorbió a Emar Ltda.

### OBJETO SOCIAL

Su objeto es explotar yacimientos mineros propios o ajenos; ejecutar todo tipo de obras de ingeniería civil; movimientos de tierra; estudios de proyectos de ingeniería, geológicos y mineros, tanto para sí como para terceros; prestación de asesorías y consultorías en las materias descritas y cualquier otra actividad relacionada, tanto en el mercado nacional como en el mercado externo.

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 1.733.226,06 y pertenece en un 99,88% a CMP y en un 0,12% a Manganesos Atacama S.A.



## ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

Consejo de Administración:

Sr. Marco Ramírez Barra, Presidente

Sr. Mario Rojo Lara, Consejero

Sr. Miguel Espinoza Zúñiga, Consejero

Gerente General:

Sr. Amadeo Monzalve Bustamante

## Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (PETROPAC Ltda.)

Esta sociedad fue constituida por escritura pública del 24 de agosto de 1989 en La Serena, ante el notario Carlos Medina Fernández. Extracto inscrito a fojas 23.266 N° 11.824 en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año, y publicado en el diario Oficial el día 2 de septiembre de 1989.

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital pagado al 31 de Diciembre de 2014 asciende a US\$ 12.569,72 y pertenece en un 99% a Compañía Minera del Pacífico S.A. y en un 1% a IMOPAC Ltda.

### OBJETO SOCIAL

- a. Desarrollar actividades comerciales, en su forma más amplia, en el rubro de petróleos y combustibles, en especial la compraventa, importaciones, exportación, distribución, suministro y comercialización de toda clase de petróleos, combustibles y sus derivados; y
- b. Representar empresas nacionales o extranjeras, relacionadas con el rubro.

## ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

Consejo de Administración:

Sr. Germán Gajardo Díaz, Presidente Ejecutivo

Sr. Carlos Sepúlveda Vélez, Consejero

Sr. Gustavo Rodríguez Castro, Consejero

Gerente:

Sr. Jaime Rosales Fredes

## Manganesos Atacama S.A.

Sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública del 20 de marzo de 1941, en Santiago, ante el notario Luis Cousiño Talavera. Autorizada su existencia por Decreto Supremo de Hacienda N° 1.113 del 14 de abril de 1941 y por Decreto Supremo del 2 de junio de 1942 se declaró legalmente instalada. Extractos inscritos a fojas 807 N° 703 del Registro de Comercio de Santiago de 1941.

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 7.512.158,59 en la siguiente composición: 99,52% pertenece a CMP S.A. y el resto se encuentra en poder de accionistas minoritarios.

### OBJETO SOCIAL

Participar en la industria minera y de ferroaleaciones, preferentemente en el manganeso; explotar yacimientos mineros de cualquier clase, explorarlos, adquirirlos, constituir pertenencias y derechos mineros; importar y exportar productos mineros y comercializarlos; adquirir e instalar toda clase de industrias, prestar toda clase de servicios, participar o constituir sociedades y, en general, realizar todos los actos y contratos necesarios para la realización de dichos objetivos.

### ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Directorio:

Sr. Erick Weber Paulus, Presidente  
 Sr. Carlos Sepúlveda Vélez, Director  
 Sr. John Patrick Mc Nab Martín, Director

#### Ejecutivos:

Sr. Rodrigo Pérez Grego, Gerente General

## Minera Hierro Atacama S.A.

Constituida por Escritura Pública de fecha 9 de febrero de 2007, otorgada ante el Notario de La Serena Don Carlos Medina Fernández.

La participación accionaria de la Sociedad al 31 de julio de 2014 estaba compuesta por la Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 99% e Imopac Ltda. con el 1% restante.

Compañía Minera del Pacífico S.A., en la sesión de directorio celebrada el 20 de junio de 2014, acordó comprar el total de acciones de MHA de propiedad de Imopac Ltda., con lo cual MHA fue absorbida a partir del 1 de agosto de 2014.

## Compañía Minera Hierro Antofagasta S.A.

Constituida por escritura pública de fecha 14 de marzo de 2008, otorgada en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna.

Los estatutos sociales fueron modificados mediante escritura pública de fecha 9 de julio de 2008 en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, en virtud de la cual se cedieron derechos sociales, modificándose además, la razón social, administración y la cláusula del capital de la Sociedad. Con posterioridad, por escritura pública de fecha 30 de noviembre de 2009, otorgada en la notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry, la Sociedad fue transformada en una sociedad anónima y fue aumentado su capital social.

Con fecha 24 de septiembre de 2009, la sociedad Inversiones SBX Limitada y la sociedad Compañía Minera del Pacífico S.A., firmaron una carta de intención, que regulaba la incorporación de Minera del Pacífico S.A. como accionista a la Sociedad.

En virtud de lo anterior, Minera del Pacífico S.A. firmó un contrato de suscripción y pago de acciones de Minera Hierro Antofagasta S.A. con la Sociedad y su accionista Inversiones SBX Limitada, en virtud del cual, Compañía Minera del Pacífico S.A. suscribió el total de las 600.000 acciones emitidas por la Sociedad con motivo del aumento de capital.



Su principal objetivo es, directamente, el estudio, exploración, explotación, desarrollo, preparación, extracción, beneficio, procesamiento, producción, y comercialización de minerales que se obtengan en la explotación de las concesiones mineras, en adelante "las Propiedades" ubicadas en Chile, de su propiedad y/o respecto de las cuales ha celebrado un contrato de opción minera. Dentro de este objeto, podrá constituir y adquirir propiedad minera adicional a fin de proteger las propiedades y sus instalaciones, así como todas las demás operaciones relacionadas con este objeto.

El Capital Pagado de esta Sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 8.338.686.271, con la siguiente composición: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 17,54% y Hierro Taltal S.A. con un 82,46%.

#### ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

Directorio:

Sr. Albrecht Schneider Stadtfeld  
Sr. John P. Mc Nab Martin  
Sr. Archivaldo Ambler Hinojosa,  
Sra. Andrea Brandes Weschke

Ejecutivos:

Sr. Antonio Barros Tocornal, Gerente General

## CMP Services Asia Limited

Sociedad extranjera establecida el 28 de enero de 2013 en Hong Kong, República China. Su capital asciende a US\$10.000 y fue aportado en su totalidad por Compañía Minera del Pacífico S.A.

La constitución de esta filial fue aprobada en Sesión del Directorio celebrada el 21 de diciembre de 2012, con el objetivo principal de apoyar técnicamente la gestión de comercialización y ventas de Compañía Minera del Pacífico S.A. en Asia. Lo anterior, para acercar a la Compañía a los mercados geográficos de mayor crecimiento económico, industrial y siderúrgico del mundo como lo son Japón, China y Corea del Sur.

Directorio:

Sr. John P. Mc Nab Martin  
Sr. Germán Gajardo Díaz

## Compañía Siderúrgica Huachipato S.a.

Constituida por escritura pública del 15 de diciembre de 1981, en Santiago, en la notaría de Eduardo González Abbott, servida por el notario Félix Jara Cadot. Extracto inscrito a fojas 199 N° 101 del Registro de Comercio de Talcahuano, del año 1981 y publicado en el Diario Oficial el día 21 de diciembre de 1981. Modificaciones: Escritura Pública del 19 de abril de 1983 ante el notario de Talcahuano, Renato Laemmermann M. El extracto se inscribió a fojas 50 N° 32 del Registro de Comercio de Talcahuano y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 28 de abril de 1983.

#### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital inicial fue de US\$ 166.000.000, dividido en 6.640.000 acciones de valor nominal de US\$ 25 cada una. En Junta Extraordinaria de Accionistas del 16 de diciembre de 1983, ante el Notario de Talcahuano Renato Laemmermann M., inscrito a fojas 7 N° 6 del Registro de Comercio de Talcahuano del año 1984, se acordó aumentar el capital social en US\$ 30.000.000 mediante la emisión de 1.200.000 acciones de pago con un valor nominal de US\$ 25 por acción. En Junta Extraordinaria de Accionistas del 24 de julio de 1986, se modificó nuevamente el capital social, quedando en US\$ 264.087.496, representativo de 7.012.018 acciones sin valor nominal. La modificación de los estatutos se efectuó por escritura pública, ante el mismo notario señalado el 6 de agosto de 1986. Inscripción a fojas 101 vuelta N° 83 del Registro de Comercio de Talcahuano, año 1986. Con fecha 24 de julio de 1991 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, que aprobó el aumento de capital social, mediante la capitalización de Otras Reservas acumuladas al 31 de diciembre de 1990 por US\$ 127.461.136, quedando en US\$ 391.548.632.

En Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 1994, se acordó dividir la Compañía en dos sociedades, la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. que se mantiene y la Sociedad Inversiones Huachipato S.A. que se crea. El capital de la empresa quedó en \$ 375.948.778 dividido en 7.012.018 acciones nominativas, todas de una serie sin valor nominal totalmente suscritas y pagadas. Posteriormente, producto de la división de CAP S.A., propietaria de ambas sociedades, las acciones de Inversiones Huachipato S.A. fueron aportadas por CAP S.A. a Invercap S.A.

La matriz, CAP S.A., es propietaria de 7.012.014 acciones y las restantes 4 son propiedad de la Sucesión Carlos Ruiz de Gamboa Gómez.

#### OBJETO SOCIAL

- a. Producir hierro en lingotes y acero laminado
- b. Adquirir, construir y explotar, a cualquier título, usinas siderúrgicas y metalúrgicas en general
- c. Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, transformadoras, secundarias, abastecedoras de materias primas o relacionadas directa o indirectamente con la siderúrgica o la metalurgia y
- d. Servir de agente o comisionista, representante o intermediario en toda clase de negocios relacionados con los fines de la Compañía.



## ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### Directorio:

- Sr. Fernando Reitich Sloer, Presidente
- Sr. Sergio Verdugo Aguirre, Director
- Sr. Raúl Gamonal Alcaíno, Director
- Sr. Arturo Wenzel Álvarez, Director
- Sr. Jorge Pérez Cueto, Director

### Ejecutivos

- Sr. Ernesto Escobar Elissetche, Gerente General
- Sr. Daniel González Correa, Gerente de Operaciones
- Sr. Patricio Rojas Lorca, Gerente Comercial
- Sr. Pablo Pacheco Bastidas, Gerente de Sustentabilidad y Personas
- Sr. Enzo Queirolo Maldonado, Gerente de Servicio Jurídico

## P.O.R.T. Investments LTD N.V.

Sociedad extranjera establecida en Willemstad Curaçao, Antillas Holandesas. Esta sociedad es a su vez propietaria del 100% del capital accionario de P.O.R.T Finance Ltd N.V., sociedad dedicada a la actividad financiera.

### CAPITAL SOCIAL

El capital social asciende a US\$ 7.000 y pertenece en su totalidad a CAP S.A.

### OBJETO SOCIAL

El objeto social es la inversión en valores mobiliarios, documentos comerciales y derechos sociales.

### Administración:

- Sr. Eduardo Frei Bolívar, Director
- Sr. Raúl Gamonal Alcaíno, Director
- Sr. René Camposano Larraechea, Director

## TECNOCAP S.A.

Constituida por escritura pública del 26 de Septiembre de 2005, en Santiago, ante el notario Félix Jara Cadot. Extracto inscrito el 29 de Septiembre de 2005, a fojas 35922 N° 25.629 del registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial del 29 de Septiembre de 2005.



## CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El Capital Pagado de esta Sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 21.539.438,8, dividido en 10.933.705 acciones con la siguiente composición: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 0,036584%, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. con un 0,036584% y CAP S.A. con el 99,926832% restante.

## OBJETO SOCIAL

a. La inversión, desarrollo, fabricación y comercialización de materias o elementos de carácter tecnológico, necesarias o relacionadas para la actividad siderúrgica, metalúrgica o minera; de proyectos y obras de ingeniería y la prestación de todo tipo de asesorías o servicios relacionados con este objeto.

b. La inversión en toda clase de sociedades, o su constitución, cualquiera sea su naturaleza u origen, en comunidades o asociaciones de cualquier título, forma o modalidad, relacionadas con los fines antes indicados, y administrar estas inversiones.

c. Para los efectos de los fines singularizados en los dos puntos que anteceden, la Compañía podrá ejecutar o celebrar todo tipo de actos jurídicos, sean de administración o disposición.

## ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### Directorio:

Sr. Raúl Gamonal Alcaíno, Presidente  
Sr. René Camposano Larraechea, Director  
Sra. Javiera Mercado Campero, Director

### Ejecutivo:

Sr. Mauricio Araneda Gálvez, Gerente General

## NOVACERO S.A.

En junta extraordinaria de Accionistas de la sociedad anónima Agronova Fruta S.A. celebrada el 2 de Agosto de 2000 por unanimidad se acordó dividir Agronova Fruta S.A. con efecto a contar del 1° de Julio de 2000, disminuir su capital y distribuir su patrimonio social entre si y la nueva sociedad que se constituye con motivo de la división y aprobar los estatutos de la nueva sociedad que se denominará NOVACERO S.A. cuyo capital suscrito y pagado alcanza a US\$ 16.606.401,66 dividido en 108.054.545 acciones nominativas y sin valor nominal.

Posteriormente en Junta Extraordinaria de accionistas de Novacero S.A. celebrada el 21 de agosto de 2000 se acordó, por unanimidad, capitalizar las reservas por utilidades acumuladas, sin emitir acciones liberadas de pago. Dicha capitalización asciende a US\$ 969.289,48, por lo que el capital social, después de esta capitalización de reserva de utilidades acumuladas, quedó en la suma de US\$ 17.575.691,14 repartidos en 108.054.545 acciones.

Durante el mismo año 2000, se aumenta de capital en US\$ 20.043.251,16 que se efectuaría mediante la emisión de 124.455.750 acciones de pago nominativas, de la misma serie y sin valor nominal, a un valor de colocación que se fijaría en un precio de 0,1610472 por cada acción. INVERCAP S.A. renuncia al derecho preferente que tiene para suscribir 71.789.470 acciones a favor de la sociedad CAP S.A.; P.O.R.T INVESTMENT N.V. renuncia a su derecho de opción preferente, por el total de las acciones que le corresponden, a favor de CAP S.A.

Al cierre del ejercicio 2001, la sociedad NOVACERO S.A. era propietaria del 99,99% de las acciones de Eci Dos S.A., la cual mantiene el 50,93% de participación en la sociedad CINTAC S.A.. Durante el ejercicio 2002 y según señala la escritura de fecha 31 de octubre de 2002, la sociedad Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda, aportó a NOVACERO S.A. las 10 acciones que poseía en la sociedad Eci Dos S.A., con lo cual NOVACERO S.A. reunió el 100% de las acciones de Eci Dos S.A. provocando de esta forma la disolución y absorción de esta última por NOVACERO S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 12 de diciembre de 2006, la sociedad Novacero S.A. aumentó su capital en MUS\$ 19.610.827,06. La totalidad de este aumento fue suscrito y pagado íntegramente por CAP S.A. lo que le permite tener una participación accionaria directa de un 52,68 %, quedando Invercap S.A. con el 47,32% restante.

## CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014, el capital suscrito y pagado alcanza a MUS\$ 57.230 dividido en 273.693.075 acciones nominativas y sin valor nominal. Los accionistas de la sociedad, al cierre del ejercicio, son CAP S.A. con un 52,68% e Invercap S.A. con 47,32%.

## OBJETO SOCIAL

El objeto social de la compañía es efectuar toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sea en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio, bienes raíces o cuotas en ellos, pudiendo al efecto comprar, vender o arrendar, conservar o administrar tales inversiones, tomar interés o participar como socio en empresas o sociedades de cualquier naturaleza; crear, financiar, promover y administrar por cuenta propia o de terceros cualquier clase de negocios, empresas o sociedades; percibir o invertir los frutos de las inversiones; la compra, venta, fabricación, elaboración, importación, exportación, por cuenta propia o ajena o de terceros de toda clase de bienes muebles, artículos, productos o materias primas; asumir representaciones, agencias comisiones y mandatos de toda clase.

## ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### Directorio

Sr. Jorge Pérez Cueto, Presidente  
Sr. Hermógenes Orostegui Maldonado, Director  
Sr. Carlos Santibáñez Osses, Director

### Ejecutivos

Sr. Juan Pablo Cortés Baird, Gerente General

## CINTAC S.A.

Sociedad Anónima de giro industrial constituida por escritura pública del 03 de diciembre de 1965 en la Notaria de Santiago de don Javier Echeverría; inscrita en el registro de comercio de Santiago, a fojas 8.311, N° 4.021 de 1965, e inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 0438.

## CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 57.119.766 dividido en 439.817.195 acciones sin valor nominal.

## OBJETO SOCIAL

La empresa Cintac S.A., tal como lo señalan sus estatutos, tiene como objetivos principales los siguientes:

- La fabricación de toda clase de productos metalúrgicos y siderúrgicos, y su posterior comercialización. También se pueden incorporar productos importados o de representaciones.
- La ejecución de obras civiles y otras que utilicen productos fabricados por Cintac S.A.
- La exportación, importación y comercialización de productos y materias primas relacionadas con las actividades precedentes.
- La explotación de la actividad agrícola, agropecuaria o forestal en cualquiera de sus formas.
- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros.
- La importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de productos y la realización de toda clase de servicios de la industria o del comercio.
- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporados.

## ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### Directorio

Sr. Roberto de Andraca Barbás, Presidente  
Sr. Fernando Reitich Sloer, Director  
Sr. Eddie Navarrete Cerda, Director  
Sr. Ernesto Escobar Elissetche, Director  
Sr. Felipe Díaz Ramos, Director  
Sr. Jorge Pérez Cueto, Director  
Sr. Mario Puentes Lacámara, Director

### Ejecutivos

Sr. Javier Romero Madariaga, Gerente General  
Sr. Miguel Reyes Gomez, Gerente de Administración y Finanzas  
Sr. Pedro Pablo Olivera Urrutia, Gerente Comercial  
Sr. Jose Antonio Aguirre Silva, Gerente de Innovación y Desarrollo  
Sr. Juan Fonseca González, Gerente de Operaciones

## INTASA S.A.

Sociedad Anónima que nace producto de la división de CINTAC S.A. en dos sociedades anónimas independientes. Constituida por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2002, en la Notaría Raúl Undurraga Laso, inscrita en el registro de comercio de Santiago, a fojas 26.639, No. 21.651 del año 2002, y en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°804.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Intasa S.A., filial directa de Novacero S.A., celebrada con fecha 13 de septiembre de 2013, se acordó aumentar el capital social de US\$6.029.127,83 dividido en 350.817.195 acciones, a la suma de US\$12.529.127,83, mediante la emisión de 233.812.950 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. El precio de la acción sería de US\$0,0278 y la totalidad de las acciones emitidas se ofrecerían a prorrata exclusivamente a los accionistas de Intasa.

Al 31 de diciembre de 2013, CAP S.A. suscribió y pagó la cantidad de 233.632.070 acciones por un monto de US\$6.494.972. Novacero S.A. no concurre a esta nueva emisión de acciones, quedando CAP S.A. con un 57,79% de la propiedad de Intasa S.A.

Esta sociedad holding es propietaria del 99,99% de las acciones de TASA S.A.

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$12.529 dividido en 584.630.145 acciones sin valor nominal.

### OBJETO SOCIAL

El objetivo social de la empresa como lo señalan sus estatutos es:

- La fabricación, distribución, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos; la ejecución de obras civiles, construcciones habitacionales, instalaciones y confección de especialidades en las cuales se utilicen productos fabricados por la Compañía; la organización de medios de transporte que complementen los objetivos de la Compañía; la compraventa, importación y exportación de toda clase de bienes muebles que permitan complementar las actividades de la sociedad para el logro del objetivo anterior. La Compañía podrá actuar por cuenta propia o ajena.

- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros, incluyendo la investigación, la exploración, la extracción, la explotación, la producción, el beneficio, el comercio y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos o mercaderías y minerales; y la producción, elaboración, transformación, comercio y transporte de materias primas, insumos, sustancias y elementos de cualquier clase o naturaleza.

- La importación, exportación, distribución y comercialización, realización y prestación de cualquier forma, de toda clase de productos y servicios de la industria o del comercio.

- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios con la facultad de administrar dichas inversiones. La sociedad podrá, asimismo para un mejor y adecuado cumplimiento de su objetivo social, constituir, adquirir, integrar como asociada o en otra forma, directamente, o con terceros o con sociedades filiales, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza, tanto en Chile como en el extranjero.

### ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Directorio

Sr. Roberto de Andraca Barbás, Presidente

Sr. Claudia Hinz, Vicepresidente

Sr. Jorge Pérez Cueto, Director

Sr. Juan Rassmuss Echeopar, Director

Sr. Cristián Cifuentes Cabello, Director

Sr. Alejandra Zárata Rojas, Director

Sr. Raúl Gamonal Alcaíno, Director

#### Ejecutivos

Sr. José Antonio Aguirre Silva, Gerente General

## Puerto Las Losas S.A. (PLL)

Constituida por escritura pública de fecha 3 de febrero de 2006, otorgada ante Notario Público de Santiago, don Fernando Alzate Claro.

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2014 de esta sociedad asciende a US\$ 60.437.629, con la siguiente composición de propiedad: CAP S.A con un 51% y Agrocomercial AS Ltda. con el 49% restante.

### OBJETO SOCIAL

Su principal objetivo es la ampliación, mejoramiento, administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Las Losas ubicado en la bahía Guacolda, Región de Atacama, incluidas todas las actividades y servicios inherentes a la operación de dicho puerto.

### ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Directorio

Sr. Sergio Verdugo A, Presidente

Sr. Luis Fuenzalida Bascuñán, Vicepresidente

Sr. Arturo Wenzel Álvarez, Director

Sr. Alejandro Montes Ortúzar, Director

Sr. Roberto de Andraca Adriasola, Director

#### Ejecutivos:

Sr. Nicolás Livacic Sagredo, Gerente General

## Cleanairtech Sudamérica S.A.

Constituida con fecha 26 de Octubre de 2005 como una sociedad anónima cerrada, su R.U.T es 76.399.400-7 y su domicilio legal es Gertrudis Echeñique N° 220, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2014 de esta sociedad asciende a MUS\$ 134.472, con la siguiente composición de propiedad: CAP S.A con un 51% y Mitsubishi Corporation. con el 49% restante.

### OBJETO SOCIAL

Su objeto social es la compra, arrendamiento, venta, exportación, importación, fabricación, comercialización o distribución por sí o a través de terceros y a cualquier título o forma, de toda clase de bienes muebles, materias primas, productos elaborados, equipos, partes y piezas, para uso industrial y/o comercial. La prestación de todo tipo de servicios de asesorías, la adquisición o inversión

en toda clase de acciones o derechos en sociedades, el desarrollo del negocio de desalinización de agua de mar y la construcción y explotación de plantas desalinizadoras, la comercialización y venta de las aguas desalinizadas y proveer de las mismas a clientes industriales u otros y el servicio de transporte o conducción de agua por cualquier medio, por cuenta propia o para terceros.

Cleanairtech Sudamérica S.A. está desarrolló un proyecto para producir y conducir agua desalinizada en la Región de Atacama, para abastecer de agua a las empresas mineras de esa zona.

### ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### Directorio:

Sr. Sergio Verdugo, Presidente  
 Sr. Hideo Kuramochi, Director  
 Sr. Raúl Gamonal, Director  
 Sr. Satoru Tamiya, Director  
 Sr. Daniel Vera, Director

#### Ejecutivo:

Sr. Roberto de Andraca Adriasola, Gerente General

## INFORMACIÓN PARA EL ACCIONISTA

### INSTRUCCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, las personas que directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas posean el 10% o más del capital suscrito de la sociedad o que a causa de una adquisición de acciones lleguen a tener dicho porcentaje, deberán informar a la Superintendencia y a las Bolsas de Valores del país en que la sociedad tenga valores registrados para su cotización, de toda adquisición o enajenación de acciones de la Sociedad que efectúen, dentro de los cinco días siguientes al de la transacción o transacciones respectivas, en el formulario establecido en la circular N° 585 del mes de enero de 1986.

### TRANSFERENCIAS DE ACCIONES

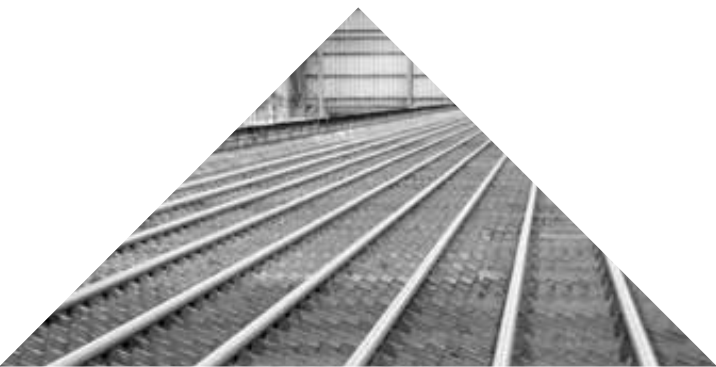
Para comprar o vender acciones, dirjase a un Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago o de Valparaíso o de la Bolsa Electrónica de Chile. El nuevo accionista recibirá sus títulos directamente de la Sección Acciones de la Compañía o podrá dejarlos en custodia en esta sección de CAP.

### REGISTRO DE ACCIONISTAS

Este registro que contiene el detalle de todos los accionistas de la Compañía, es público y está disponible – para consultas – en las oficinas de la casa matriz de CAP S.A., ubicada en calle Gertrudis Echeñique N° 220, primer piso, Las Condes, Santiago. El teléfono del Depto. de Acciones es 02-2818 6440 y el fax es el 02- 2818 6450.

### CANTIDAD DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2014, CAP S.A. registraba 4.101 accionistas.



## EXTRAVÍO DE TÍTULOS DE ACCIONES

En caso de extravío de títulos, el accionista deberá publicar un aviso económico en un diario de amplia circulación nacional, o de la ciudad donde resida, comunicando que por haberse extraviado queda nulo el título identificado con el número que tenía el documento perdido. Es indispensable indicar el número del título; si el accionista no lo sabe, puede consultarlo en la Sección Acciones de CAP S.A., teléfono 02-2818 6440 o al 02-2818 6000 de Santiago. Además, el accionista deberá enviar un ejemplar del diario donde aparece el aviso a la Bolsa de Valores de Santiago, Departamento de Estadística, calle La Bolsa N° 64 y a la Sección Acciones de CAP S.A.

Transcurridos cinco días del cumplimiento de este trámite, el accionista puede pedir un nuevo título en la sección Acciones de CAP S.A., calle Gertrudis Echeñique N° 220, primer piso, Las Condes, Santiago.

## DIRECCIÓN POSTAL DEL ACCIONISTA

Es indispensable que el accionista mantenga informada a la Sección Acciones de CAP S.A. de su dirección actualizada. Si ésta cambiase, debe hacerlo saber oportunamente para los envíos de información a su domicilio registrado en la Compañía.

## FALLECIMIENTO DEL ACCIONISTA

Ante esta eventualidad, es conveniente que los beneficiarios se dirijan a la Sección Acciones de la Compañía, la que indicará los trámites necesarios para que las acciones queden inscritas a nombre de los correspondientes herederos.

CAP S.A. en Internet: [www.cap.cl](http://www.cap.cl)

- Información financiera y comercial.
- Estados Financieros IFRS completos entregados a la Superintendencia de Valores y Seguros cada trimestre en español e inglés.
- Actividades e instalaciones de las filiales.
- Permite contactos y consultas directas con la Compañía.

## RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Javiera Mercado C  
Teléfono: 56 2 28186150  
Email: [jmercado@cap.cl](mailto:jmercado@cap.cl)

Eduardo Rivadeneira C  
Teléfono: 56 2 28186150  
Email: [erivadeneira@cap.cl](mailto:erivadeneira@cap.cl)

# EMPRESAS CAP S.A.

## CAP S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
RUT: 91.297.000 – 0  
N° Inscripción Registro de Valores: N° 0131  
Oficinas: Gertrudis Echeñique N° 220, las Condes, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2818 6000  
Fax: (56-2) 2818 6116  
Dirección Postal: Casilla 167 – D Santiago, Chile  
Página Web: [www.cap.cl](http://www.cap.cl)

## COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.

Domicilio Legal: La Serena, Chile  
RUT: 94.638.000 – 8  
Oficinas: Pedro Pablo Muñoz N° 675, La Serena / Brasil N° 1050, Vallenar / Atacama 661, Copiapó  
Teléfono: (56-51) 2 66 80 00 La Serena / (56-51) 2 66 54 00 Vallenar / (56-52) 2 54 72 92 Copiapó  
Fax: (56-51) 2 66 81 00 La Serena / (56-51) 2 66 55 00 Vallenar  
Dirección Postal: Casilla 559 La Serena, Chile / Casilla 57 Vallenar, Chile / Atacama 661 Copiapó, Chile  
Email: [cmpsa@cmp.cl](mailto:cmpsa@cmp.cl)  
Página Web: [www.capmineria.cl](http://www.capmineria.cl)

## COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

Domicilio Legal: Talcahuano, Chile  
RUT: 94.637.000 – 2  
Oficinas: Av. Gran Bretaña N° 2910, Talcahuano  
Gertrudis Echeñique N° 220, Piso 3, Las Condes, Santiago  
Los Migueles N° 600, Rengo  
Teléfono: (56-2) 2818 6500 Santiago  
(56-41) 254 4455 Talcahuano  
(56-72) 511 085 Rengo  
Fax: (56-2) 2818 6514 Santiago  
(56-41) 250 2870 Talcahuano  
(56-72) 511 483 Rengo  
Dirección Postal: Casilla 12 – D Talcahuano, Chile  
Casilla 16 – D Rengo, Chile  
Email: [gerencia.general@csh.cl](mailto:gerencia.general@csh.cl)  
Página Web: [www.capacero.cl](http://www.capacero.cl)

## MANGANESOS ATACAMA S.A.

Domicilio Legal: Coquimbo, Chile  
 RUT: 90.915.000 – 0  
 Oficinas: Vulcano N° 75, Coquimbo  
 Gertrudis Echeñique N° 220, Las Condes, Santiago  
 Teléfono: (56-51) 2 66 84 02 Coquimbo  
 (56-2) 2 818 6000 Santiago  
 Fax: (56-2) 2 818 6179 Santiago  
 Dirección Postal: Casilla 74 Coquimbo, Chile  
 E-mail: manganesosatacama@gmail.com

## SOCIEDAD DE INGENIERÍA Y MOVIMIENTOS DE TIERRA DEL PACÍFICO LTDA. IMOPAC LTDA.

Domicilio Legal: Vallenar, Chile  
 RUT: 79.807.570 – 5  
 Oficinas: Brasil N° 1050, Vallenar  
 Teléfono: (56-51) 2 66 56 18 (56-51) 2 66 57 90  
 Fax: (56-51) 2 61 30 43  
 Dirección Postal: Casilla A-05, Vallenar, Chile

## COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS DEL PACÍFICO LTDA. PETROPAC LTDA.

Domicilio Legal: La Serena, Chile  
 RUT: 79.942.400 – 2  
 Oficinas: Pedro Pablo Muñoz N° 675, Piso 2, La Serena  
 Teléfono: (56-51) 2 66 81 53  
 Fax: (56-51) 2 66 81 00  
 Dirección Postal: Casilla 559 La Serena, Chile  
 Página Web: [www.petropac.cl](http://www.petropac.cl)



## P.O.R.T. INVESTMENTS LTD N.V.

Domicilio Legal: Curaçao, Antillas Holandesas  
Oficinas: 6 John B. Gorsiraweg, Curaçao  
Teléfono: (599-9) 615 603  
Dirección Postal: P.O. Box 3889, Curaçao

## TECNOCAP S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
RUT: 76.369.130-6  
Oficinas: Gertrudis Echeñique N° 220, Las Condes, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2818 6000  
Fax: (56-2) 2818 6116

## CLEANAIRTECH S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
RUT: 76.399.400-7  
Oficinas: Gertrudis Echeñique N° 220, Las Condes, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2818 6000  
Fax: (56-2) 2818 6116





**CINTAC S.A.**

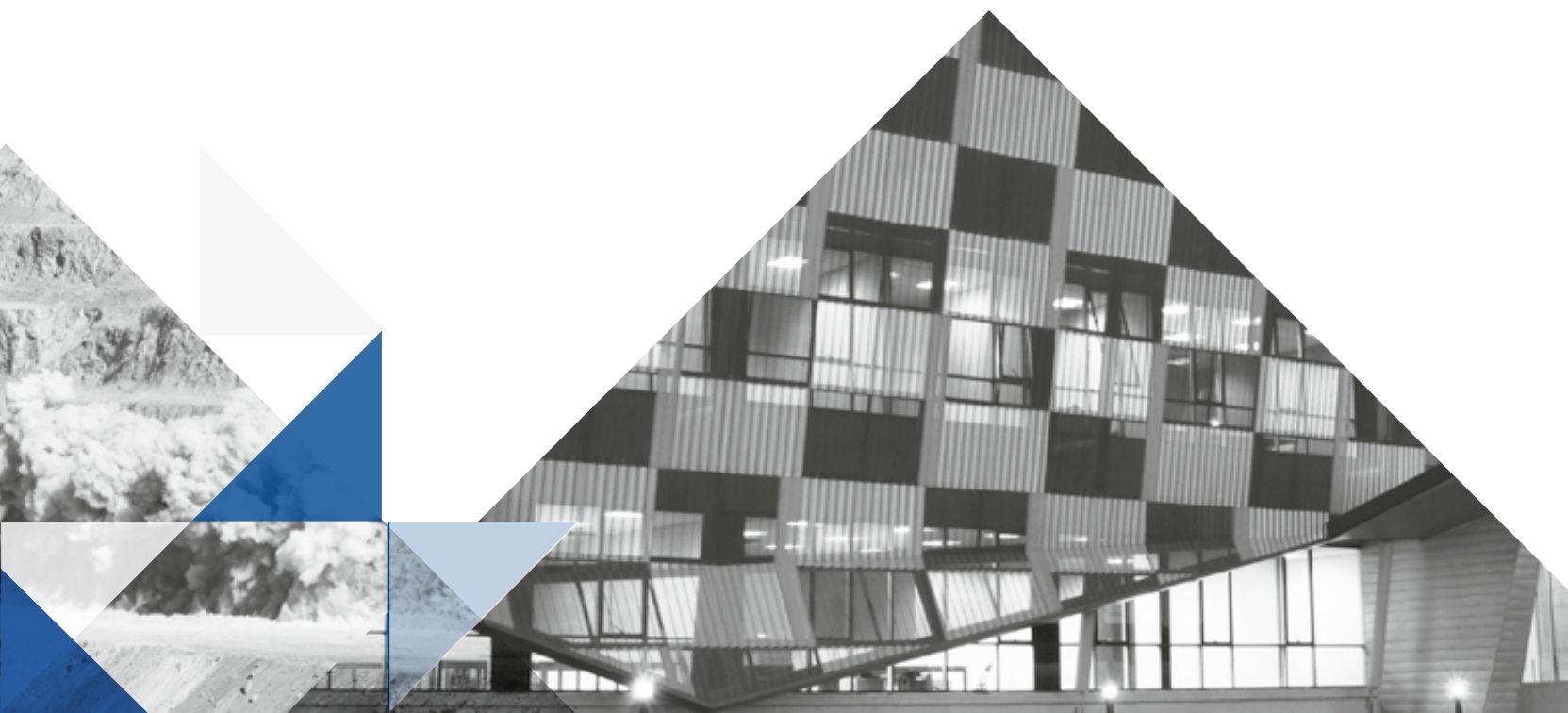
Domicilio Legal: Santiago, Chile  
 RUT: 92.544.000 – 0  
 N° Inscripción Registro de Valores: N° 0438  
 Oficinas: Camino a Melipilla N° 8920, Maipú, Santiago  
 Teléfono: (56-2) 2484 9200  
 Fax: (56-2) 2683 9392  
 Dirección Postal: Casilla de correo Santiago: 14294 Correo 21 Santiago  
 Casilla de correo Maipú: 92 Correo Maipú  
 Página Web: [www.cintac.cl](http://www.cintac.cl)

**CINTAC S.A.I.C.**

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
 RUT: 96.705.210 – 8  
 Oficinas: Camino a Melipilla N° 8920, Maipú, Santiago  
 Teléfono: (56-2) 2484 9200  
 Fax: (56-2) 2683 9392  
 Dirección Postal: Casilla de correo Santiago: 14294 Correo 21 Santiago  
 Casilla de correo Maipú: 92 Correo Maipú  
 Página Web: [www.cintac.cl](http://www.cintac.cl)

**TUBOS Y PERFILES METALICOS S.A. TUPEMESA**

Domicilio Legal: Lima, Perú  
 RUT: 20.100.151.112  
 Oficinas: Carretera Panamericana Sur Km. 21.5 – Urbanización San Marino – Distrito Villa El Salvador - Lima – Perú  
 Teléfono: (51 1) 637-0000  
 Fax: (51 1) 638-3644  
 Página Web: [www.tupemesa.com.pe](http://www.tupemesa.com.pe)





Productos

**EAP**

VARAS HORMIGON  
12000 mm



The logo consists of the letters 'CAP' in a bold, blue, sans-serif font. The letters are positioned above a white, downward-pointing triangle. The background of the entire page is a solid blue color, with a large, light gray triangle on the right side and a dark blue triangle at the bottom center.

Gertrudis Echeñique 220  
Las Condes, Santiago, Chile  
Teléfono : (56-2) 2818 6000  
Fax : (56-2) 2818 6116